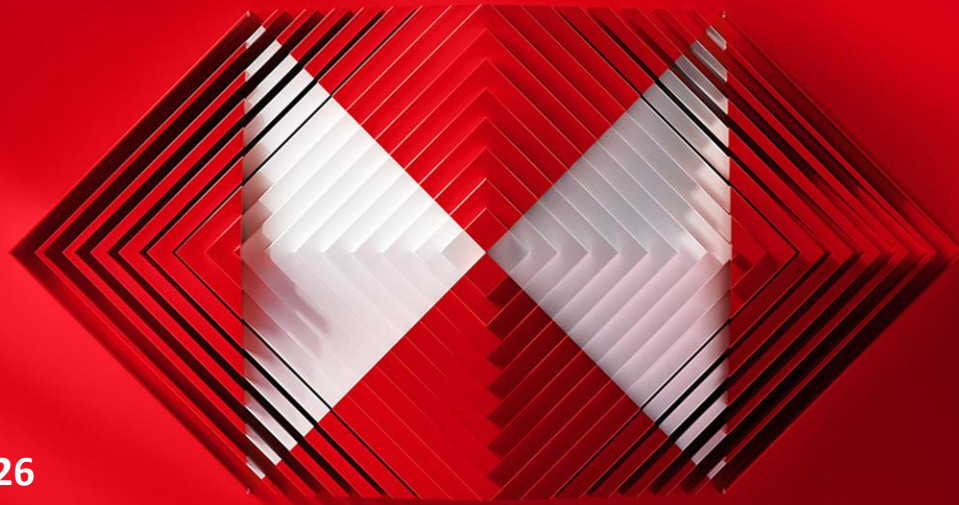


Corporate & Institutional Banking

Express-Zertifikate

Mehr als nur vorzeitige Rückzahlung

Empirie, Risikodynamik und neue Perspektiven



Roadshow: So wird 2026

Christian Köker



“Derivate ermöglichen es,
finanzielle Risiken aufzuteilen
und gezielt auf die Marktteilnehmer
zu übertragen, die bereit und in der
Lage sind, diese Risiken zu tragen.”



Alan Greenspan

Ehemaliger Vorsitzender der
US-Notenbank (FED)

Prolog

Warum Strukturierte Produkte im Jahr
2026 weiter an Relevanz gewinnen

Die eigentliche Herausforderung 2026

Private Banking 2026: Wer kreiert heute noch echten Mehrwert?

Oder: Wenn Portfolios sich gleichen wie ein Ei dem anderen

- ◆ Anlageuniversum ist oftmals weitgehend standardisiert
- ◆ ETFs und Modellportfolios dominieren zusehend die Allokation
- ◆ Immer weniger Freiraum für “Stockpicking”: Renditen unterscheiden sich kaum noch durch Titelauswahl
- ◆ Kunden vergleichen daher starker:
 - ◆ Kosten
 - ◆ Kompetenz
 - ◆ Konstanz der Anlageerfolge
- ◆ Die zentrale Frage:
Wodurch unterscheidet sich aktive Anlageberatung bzw. Vermögensverwaltung heute noch substantiell?

Wie entsteht Differenzierung in der Beratung?

Zwischen Standardlösungen und echter Verantwortung

Allgemeine Differenzierung in der Beratung: Tue Gutes und rede darüber

- ◆ Standardlösungen werden nicht als Beratung verkauft
- ◆ Nicht jede Marktphase wird mit derselben Lösung beantwortet
- ◆ Verluste werden antizipiert, nicht erst erklärt, wenn Sie eintreten
- ◆ Portfolioentscheidungen folgen einer Logik, nicht einer Stimmung

Konkrete Differenzierung im Portfolio: Mit Strukturierten Produkten sichtbar machen

- ◆ Abbildung nicht-linearer Ertrags- und Risikoprofile – und damit konkreter Kundenerwartungen
- ◆ Gezielte Steuerung von:
 - ◆ Seitwärts-
 - ◆ moderaten Abwärts-
 - ◆ und Erholungsphasen
- ◆ Strukturierte Erträge statt reinem Marktexposure

1. Empirie schafft Fakten

Frühstmögliche Rückzahlung sorgt
für höchste Zusatzrendite

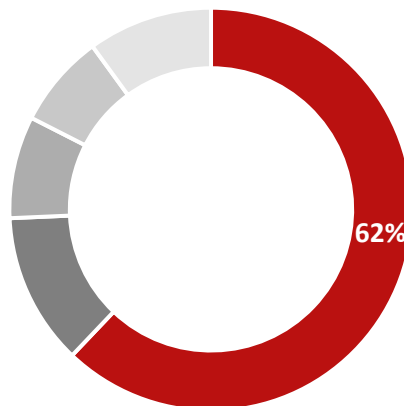
Empirie: BSW-Studie zu Express-Zertifikaten

Über 12.000 Zertifikate in 7 Jahren analysiert

Der deutsche Markt für Strukturierte Wertpapiere

- ◆ Die Marktgröße strukturierter Produkte beläuft sich in Deutschland im September 2025 auf €104 Mrd
- ◆ Express-Zertifikate machen davon €29,3 Mrd. aus, was sie nach Festzins- und Stufenzinsanleihen zur zweitgrößten Produktkategorie macht
- ◆ Der EURO STOXX 50 ist dabei der beliebteste Basiswert
- ◆ Insgesamt waren stand September 2025 322.689 Anlageprodukte (ohne Kapitalschutz) gelistet, darunter:

- Express-Zertifikate
- Aktienanleihen
- Discount-Zertifikate
- Index- und Partizipationszertifikate
- Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz



Performance im Detail: Eine Studie des BSW

- ◆ Durchgeführt von Prof. Dr. Christian Koziol der Eberhard Karls Universität Tübingen (Lehrstuhl Finance)
- ◆ Umfang: Über 12.000 unterschiedliche Express-Zertifikate
- ◆ Bildung von fünf Vergleichsportfolios (ETI 1-5) durch eine spezifische Mischung aus EURO STOXX 50 (Total Return) und Tagesgeld, um genau die Risikoprofile der SRI-Risikoklassen 1 bis 5 zu erreichen
- ◆ Zeitraum: 2018 bis März 2025 (inkl. Krisenzyklen wie Corona, Ukraine, Nullzinspolitik bis Juli 2022)

Empirie: Robustheit und attraktive “Zusatzrendite”

Analyse enthüllt Rendite-Stabilität und widerlegt Vorurteile

1

Positive Rendite

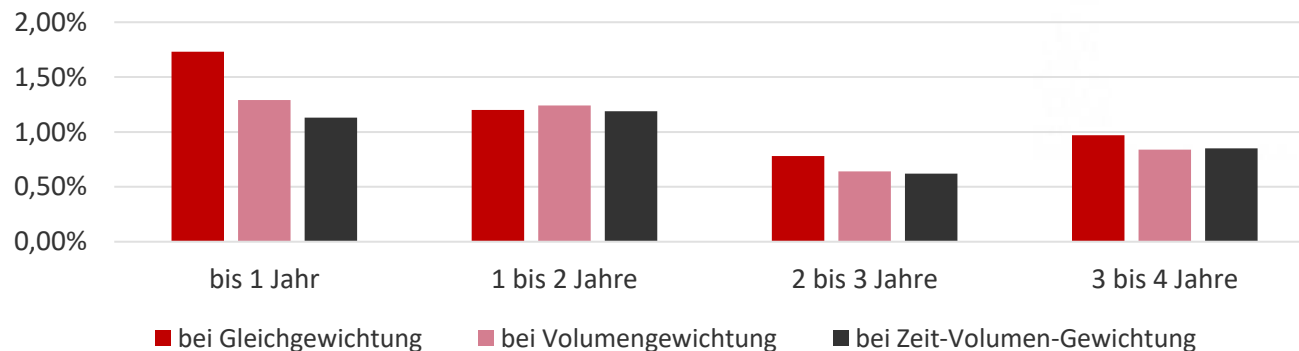
- ◆ 99,94% der untersuchten Express-Zertifikate erzielten eine positive Rendite
- ◆ Von 12.445 Produkten erzielten 3 ein neutrales und nur 4 ein negatives Ergebnis

2

Zusatzrendite gegenüber risikogleichem Vergleichsinvestment

- ◆ Express-Zertifikate lieferten über 1% p.a. Zusatzrendite gegenüber dem Vergleichsportfolio
- ◆ Die höchste Zusatzrendite wiesen diejenigen Express-Zertifikate auf, die zum frühestmöglichen Termin vorzeitig fällig wurden
 - ◆ Dies widerlegt die Ansicht, dass die Verteilung der Produktkosten bei kürzerer Laufzeit zulasten der Anleger gehen

Zusatzrendite nach effektiver Laufzeit



Empirie: Express-Zertifikate als Sicherheitsnetz

BSW-Studie ermittelt durchschnittliche Risikoreduktion von 47.6%

3

Risikoreduktion gegenüber renditegleichem Vergleichsinvestment

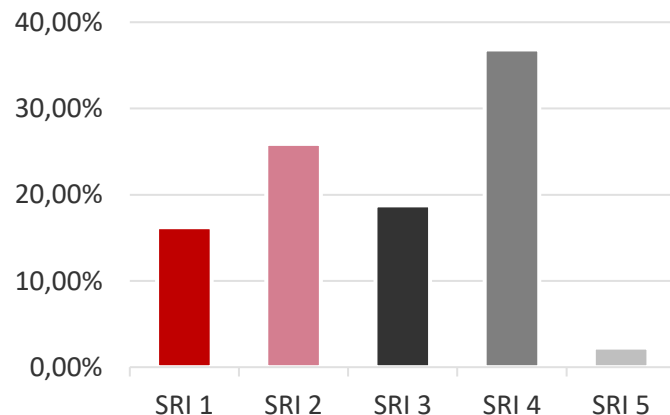
- ◆ 47,6% Risikoreduktion gegenüber dem renditegleichen Direktinvestment
- ◆ Die geringste Risikoreduktion lag bei 10,5%, die höchste bei 67,7%

Kennzahlen im Direktvergleich: Express-Zertifikat vs Basiswert-Investment

Anlageklasse	Mindestrendite (p.a.)	Höchstrendite (p.a.)	Jährliche Rendite (p.a.)	Risiko (SRI/Volatilität)
Euro STOXX 50 ETF	-9,45%	65,88%	7,56%	8,17%
Express-Zertifikat	-0.86%	42,6%	2,63%	1,37%

Risikokennzahlen (SRI) der Express-Zertifikate

Anteil nach Produktanzahl



Zur Einordnung: Der Summary Risk Indicator (SRI) auf einer Skala von 1 bis 7 zeigt, dass Express-Zertifikate mit **durchschnittlich 2,83** ein deutlich geringeres Risiko aufweisen als typische Aktieninvestments (SRI 5+).

2.

Riskikodynamik im Drawdown

Wenn die Rückzahlung ausbleibt

Riskikodynamik im Drawdown

Klassisches Express-Zertifikat mit Barriere als Simulationsobjekt

Auszahlungsmechanismus:

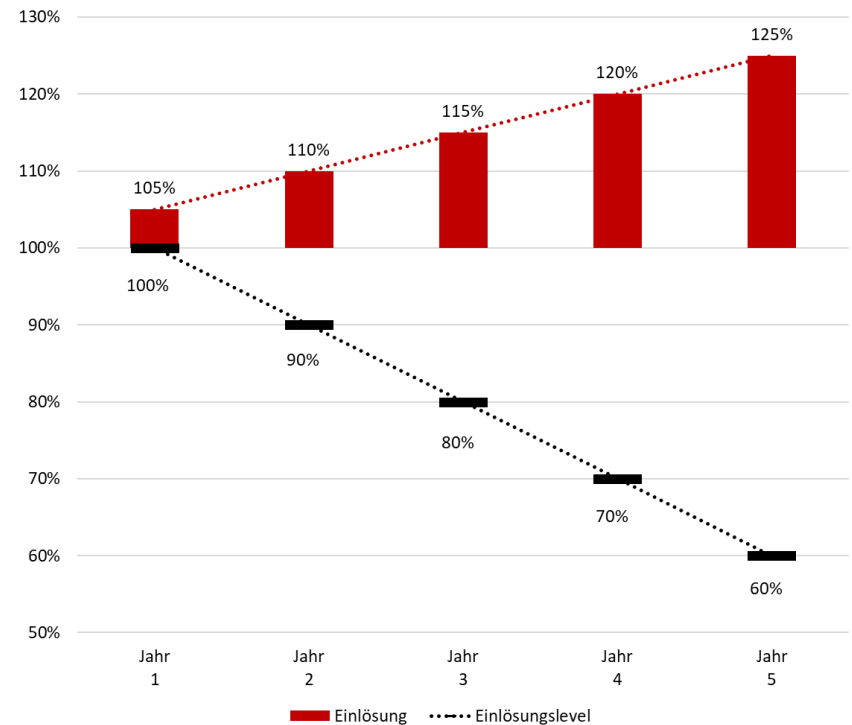
Wenn der Basiswert an den jährlichen Bewertungstagen auf oder über dem vorzeitigen Einlösungslevel liegt, wird das Zertifikat vorzeitig eingelöst. Anleger erhalten dann den für den betreffenden Bewertungstag festgelegten Vorzeitigen Einlösungsbetrag.

Liegt der Basiswert am Letzten Bewertungstag über der Barriere, erhalten Anleger Fester Einlösungsbetrag.

Liegt der Basiswert am Letzten Bewertungstag auf oder unter der Barriere, nehmen Anleger 1:1 prozentual an der negativen Wertentwicklung des Basiswert ausgehend von seinem Startniveau teil.

Basiswert	EURO STOXX 50®
Laufzeit (Jahre)	5
Einlösungstermine	Jährlich
Vorzeitige Einlösungslevel	100%/90%/80%/70%
Barriere (endfällig)	60%
Vorzeitige Einlösungsbeträge in EUR	1.050 / 1.100 / 1.150 / 1.200
Fester Einlösungsbetrag in EUR	1.250
Issuer Estimated Value in EUR	989,50
Zeichnungspreis in EUR	1.000

Relevante Größen während des Produktlebenszyklus



Quelle: HSBC, alle Daten eigene Berechnungen, Stand. 7. Januar 2026

Riskikodynamik im Drawdown

Szenarioanalyse: Wertentwicklung bei Marktrückgängen

Rückzahlung in Prozent	105	110	115	120	125
Einlösungslevel in Prozent	100	90	80	70	60
Kursrückgang Basiswert in Prozent / Nach Jahr ...	1	2	3	4	5
-10	102,74	108,24			125
-20	98,89	105,1	111,38		125
-30	93,18	98,61	105,21	111,35	125
-40	80,88	84,26	87,92	92,14	60
-50	60,47	60,44	59,04	54,52	50

Quelle: eigene Berechnungen, HSBC, Stand 7. Januar 2026

Die dargestellten Werte basieren auf einer ceteris-paribus-Simulation, bei der ausgehend von den heutigen Marktparametern – ausschließlich unterschiedliche Kursrückgänge des Basiswertes betrachtet werden, während implizite Volatilität, Zinsniveau, erwartete Dividenden und sonstige Bewertungsparameter unverändert bleiben.

Strukturelle Treiber der Wertstabilität

- ◆ Der Marktwert eines Express-Zertifikates ist das Ergebnis mehrerer Einflussfaktoren
- ◆ Sinkende Einlösungslevel erhöhen ceteris paribus die bedingte Einlösungswahrscheinlichkeit
 - ◆ Und führen regelmäßig sogar zu Kursgewinnen im Umfeld fallender Märkte
- ◆ Die europäische (endfällige) Barriere reduziert die Relevanz kurzfristiger Marktbewegungen
- ◆ Solange das Barriere-Szenario nicht dominiert, existiert eine nicht-lineare Risikodynamik mit gedämpfter Verlustwirkung
- ◆ Jährlich steigende Einlösungsbeträge wirken kompensierend – vergleichbar mit einer Waage: sinkenden Notierungen stehen steigende Einlösungsansprüche gegenüber
- ◆ Ergebnisse:
 - ◆ Express-Zertifikate wirken als Stabilitätsanker im Portfoliokontext
 - ◆ Neubewertung: Nicht die Enttäuschung über die ausgebliebene vorzeitige Rückzahlung sondern die relative Outperformance rückt in den Fokus
- ◆ Aber Achtung: Bei sehr ausgeprägten Kursverlusten des Basiswertes erhöht sich das Delta des Zertifikates signifikant. Es reagiert zunehmend aktienähnlich und kann sogar überproportional an Wert verlieren

3. Neue Perspektiven

Sind Express-Zertifikate die
besseren Aktienanleihen?

Neue Perspektiven

Sind Express-Zertifikate die besseren Aktienanleihen?

Eine ökonomische Einordnung jenseits gängiger Vorurteile

- ◆ Express-Zertifikate werden von vielen Marktteilnehmern als komplexe und vertriebsgetriebene Wertpapiere wahrgenommen (siehe Kapitel 1)
 - ◆ Richtig ist, der Großteil des Volumens entstammt der provisionsgestützten Anlageberatung
 - ◆ Richtig ist auch, den Großteil der Kosten eines Zertifikates definiert der Intermediär
- ◆ Aktienanleihen (und Discount-Zertifikate) erfreuen sich einer Wahrnehmung als
 - ◆ Einfach strukturiert
 - ◆ Kostentransparent
 - ◆ Und für planbare Erträge geeignet (daher sehr beliebt z.B. bei Stiftungen)
- ◆ Diese Einordnung greift jedoch zu kurz und versperrt den Blick auf andere Anwendungsoptionen
- ◆ FixKupon Express-Zertifikate bieten
 - ◆ Ebenfalls planbare, regelmäßige Ertragszahlungen und vergleichbare Risikopuffer
- ◆ Die folgenden Folien vergleichen beide Strukturen anhand der relevanten Einflussparameter

Konditionen- und Strukturvergleich

Aktienanleihen vs. FixKupon Express-Zertifikate mit Airbag

- ◆ Für den Vergleich werden Wertpapiere mit identischem Basiswert (EURO STOXX 50®) und Abstand zum Basispreis bzw. Airbag-Level (25% bzw. 20%) verwendet
- ◆ Die **wesentlichen Unterschiede** liegen somit nicht im Risikoprofil, sondern in
 - ◆ Der Einlösungsmechanik und dadurch
 - ◆ Möglichen unterschiedlichen Einlösungsterminen
 - ◆ Und natürlich unterschiedlichen Ertragsaussichten
- ◆ **Aktienanleihen** sind typischerweise
 - ◆ Kurz laufend (9 bis 18 Monate)
 - ◆ Mit einmaliger fester Zinszahlung bei Rückzahlung
 - ◆ Auf einen festen Bewertungstag fokussiert
- ◆ **FixKupon Express-Zertifikate** mit Airbag sind dagegen
 - ◆ Üblicherweise mit Laufzeiten von vier bis fünf Jahren versehen
 - ◆ Mehrperiodisch ausgestattet
 - ◆ mit mehreren regelmäßigen Bonuszahlungen konzipiert
- ◆ Die folgenden Folien zeigen, welche **Unterschiede in den Konditionen** bestehen und welche Parameter dafür ursächlich sind

Konditionen- und Strukturvergleich

Aktienanleihen vs. FixKupon Express-Zertifikate mit Airbag

Klassische Aktienanleihe:

Eine Aktienanleihe ist ein mit einer festen Laufzeit ausgestattetes Wertpapier. Die Rückzahlung der Aktienanleihe am Rückzahlungstermin hängt vom Kurs des Basiswerts ab. Die Aktienanleihe wird unabhängig vom Kursverlauf der Aktie mit einem Zinssatz p.a. (pro Jahr) bezogen auf 1.000,00 EUR Nennbetrag verzinst. Die Zinsen werden am Zinstermin gezahlt. Für die Rückzahlung der Aktienanleihe Rückzahlungstermin gibt es zwei Möglichkeiten. Liegt der maßgebliche Kurs des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Basispreis erhält der Anleger 1.000,00 EUR. Liegt der maßgebliche Kurs des Basiswerts Bewertungstag unter dem Basispreis, erhält der Anleger den Rückzahlungsbetrag. Der Rückzahlungsbetrag entspricht dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten maßgeblichen Kurs der Aktie am Bewertungstag.

Basiswert	EURO STOXX 50®
Laufzeit (Jahre)	1
Issuer Estimated Value	99,66%
Variante 1	
Basispreis	70%
Zinssatz p.a.	3,25%
Variante 2	
Basispreis	75%
Zinssatz p.a.	3,60%

FixKupon Express-Zertifikate mit Airbag

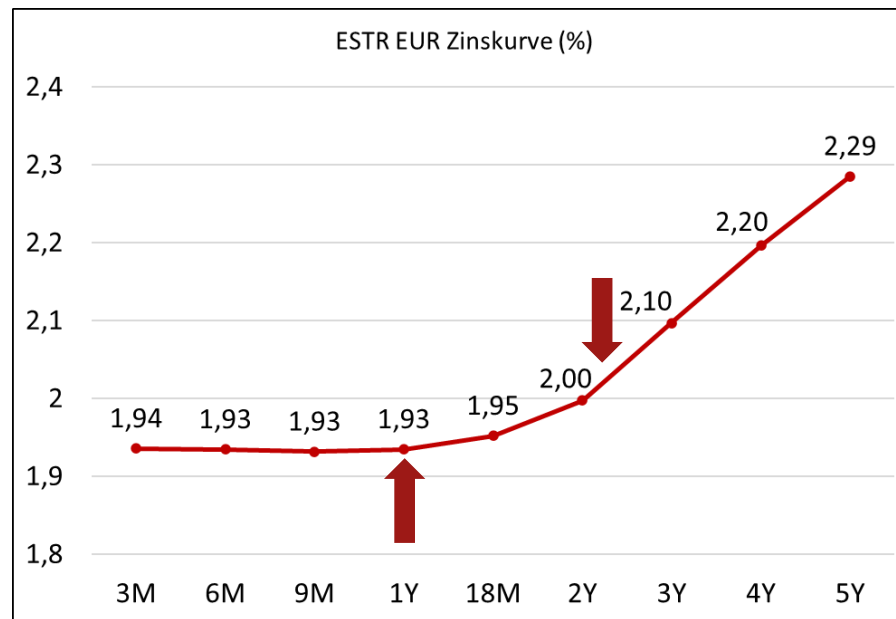
Vorbehaltlich einer vorzeitigen Einlösung erhalten Anleger an jedem Zahltag unabhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts den Bonusbetrag. Wenn der Basiswert an den jährlichen Bewertungstagen auf oder über dem vorzeitigen Einlösungslevel liegt, wird das Zertifikat vorzeitig eingelöst. Anleger erhalten dann den Einlösungsbetrag i.H.v. 1.000 Euro. Liegt der Basiswert am Letzten Bewertungstag über dem letzten Einlösungslevel, erhalten Anleger Festen Einlösungsbetrag i.H.v. 1.000 Euro. Liegt der Basiswert am Letzten Bewertungstag unter dem Einlösungslevel, erhalten Anleger den dann berechneten Einlösungsbetrag. Zur Berechnung des Einlösungsbetrags wird der Kurs des Basiswerts am Letzten Bewertungstag durch den Einlösungslevel geteilt und mit dem Berechnungsbetrag multipliziert.

Basiswert	EURO STOXX 50®
Einlösungstermine	Jährlich
Vorzeitige Einlösungslevel	100%
Issuer Estimated Value	996,60 Euro
Laufzeit (Jahre)	4
Variante 1	
Letzter Einlösungslevel	70%
Jährlicher Bonusbetrag	4,50%
Variante 2	
Letzter Einlösungslevel	76%
Jährlicher Bonusbetrag	4,70%

Konditionen- und Strukturvergleich: Zinsen

Tatsächliche bzw. erwartete Laufzeit bestimmt relevanten Punkt auf der Zinskurve

- ◆ Für die Preisbildung strukturierter Produkte ist nicht die nominale, sondern die erwartete Laufzeit maßgeblich
 - ◆ 1-jährige Aktienanleihe bezieht sich auf das kurze Ende der Zinskurve → **1-Jahres-€STR 1,938%**
 - ◆ 4-jähriges Express-Zertifikat hat erwartete Laufzeit von 2,38 Jahren* („Weighted Average Life“, WAL) → **2,38-Jahres €STR 2,049%**
 - ◆ Im Beispiel und im aktuellen Zinsumfeld ist der Effekt moderat, wirkt aber unterstützend zugunsten des Express-Zertifikates

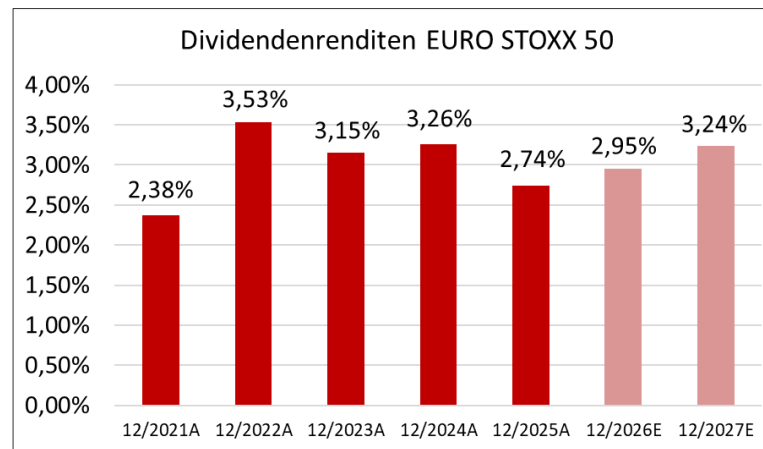


Euro short-term rate (€STR), Quelle: Bloomberg, Stand 11. Januar 2026; * Quelle: HSBC, eigene Berechnungen

Konditionen- und Strukturvergleich: Dividenden

Erwartungswert statt Punktannahme

- ◆ Dividenden wirken in der Bewertung strukturierter Produkte als Ertrag des Basiswertes und erhöhen z.B. den Wert verkaufter Puts
- ◆ Maßgeblich ist dabei der Erwartungswert über die ökonomisch relevante Laufzeit
 - ◆ Kurzlaufende Aktienanleihen berücksichtigen überwiegend nur eine Dividende (Basiswert Aktie) oder eine Dividendenperiode (Basiswert Index)
 - ◆ Express-Zertifikate reflektieren Dividenden über mehrere potenzielle Einlösungstermine, gewichtet nach deren Eintrittswahrscheinlichkeit
 - ◆ Dadurch entsteht ein struktureller Konditionenunterschied – unabhängig von Vertrieb oder Marge
- ◆ Kommt es zur vorzeitigen Einlösung nach einem Jahr, realisieren Anleger Dividendenannahmen, die ex ante über eine länger erwartete Laufzeit in die Produktkondition eingeflossen sind, innerhalb einer kürzeren Haltedauer



Euro short-term rate (ESTR), „A“ bezeichnet tatsächlich realisierte Dividendenrenditen, „E“ zeigt Bloomberg Erwartungen, Quelle: Bloomberg, Stand 11. Januar 2026; * Quelle: HSBC

Konditionen- und Strukturvergleich: Zeitwert

Zeitwert durch Laufzeitenstruktur – nicht durch zusätzliches Verlustrisiko

- ◆ Die attraktiven Ausstattungsmerkmale werden regelmäßig durch den Zeitwert implizit verkaufter Optionen finanziert
- ◆ Kurzlaufende Aktienanleihen verkaufen eine Optionsposition mit einer bekannten Laufzeit
- ◆ Express-Zertifikate folgen einer mehrperiodischen Rückzahlungslogik
- ◆ Und verfügen daher über eine längere erwartete Laufzeit wodurch ein höherer implizit verkaufter Zeitwert resultiert
- ◆ Auch wenn die implizite Volatilität mit zunehmender Laufzeit sinkt, steigt der Zeitwert der Option, weil die längere Laufzeit dominiert
- ◆ Maßgeblich ist dabei der Erwartungswert über die ökonomisch relevante Laufzeit
 - ◆ Kurzlaufende Aktienanleihen berücksichtigen überwiegend nur eine Dividende (Basiswert Aktie) oder eine Dividendenperiode (Basiswert Index)
 - ◆ Express-Zertifikate reflektieren Dividenden über mehrere potenzielle Einlösungstermine, gewichtet nach deren Eintrittswahrscheinlichkeit
 - ◆ Dadurch entsteht ein struktureller Konditionenunterschied – unabhängig von Vertrieb oder Marge
- ◆ Kommt es zur vorzeitigen Einlösung nach einem Jahr, realisieren Anleger Dividendenannahmen, die ex ante über eine länger erwartete Laufzeit in die Produktkondition eingeflossen sind, innerhalb einer kürzeren Haltedauer

Euro short-term rate (€STR), Quelle: Bloomberg, Stand 11. Januar 2026; * Quelle: HSBC, eigene Berechnungen

Konditionen- und Strukturvergleich: Zeitwert

Aufsteigende Endfälligkeiten zeigen fallende Implizite Volatilitäten

Basispreis	Ticker	Schlusskurs	Implizite Volatilität
4.200	SX5E 1/27 P4200	55,0	26,23
4.200	SX5E 3/27 P4200	70,5	25,72
4.200	SX5E 6/27 P4200	89,5	24,84
4.200	SX5E 9/27 P4200	103,7	24,29
4.200	SX5E 12/27 P4200	121,2	23,90
4.200	SX5E 3/28 P4200	134,1	20,01
4.200	SX5E 6/28 P4200	157,5	21,79
4.200	SX5E 12/28 P4200	182,5	19,67
4.200	SX5E 12/29 P4200	236,8	19,37
4.200	SX5E 12/30 P4200	283,6	19,32

Quelle: HSBC, Bloomberg. Stand: 12.01.2026.

Ihre Ansprechpartner

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Christian Köker

Head of Structured Retail Products Sales

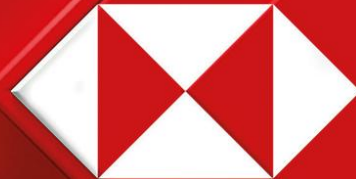


Jörg Scherer

Leiter Technische Analyse

HSBC Deutschland
Global Banking and Markets
Hansaallee 3, D-40549 Düsseldorf
Tel: +49 211 910-3069
www.hsbc-zertifikate.de

Where you
are is one thing



What you do next is
everything

With our global network and advanced capabilities, HSBC gives your business the solutions to adapt swiftly, act decisively and operate dynamically, whatever is next.

Corporate & Institutional Banking
Financing and Advisory | Markets and
Securities Services | Trade | Payments

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der HSBC Continental Europe S.A., Germany („HSBC“) erstellt. Es dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung von HSBC nicht an Dritte weitergegeben werden.

Das Dokument ist ein Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung („Frontrunning“) besteht nicht. Auch ersetzt das Dokument keine an den individuellen Anforderungen ausgerichtete fachkundige Anlageberatung. Ein Zeichnungsangebot ist hiermit ebenfalls noch nicht verbunden.

Eventuell gemachte Angaben zur historischen Wertentwicklung (einschließlich Simulationen) sowie Prognosen über eine künftige Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte/Finanzindizes sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Soweit die besprochenen Finanzprodukte bzw. die zugrundeliegenden Basiswerte in einer anderen Währung als EUR notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die steuerliche Behandlung einer Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Die in diesem Dokument gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. Wir übernehmen keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen.

Herausgeber: HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf

Werbehinweise

Die Basisprospekte sowie die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter erhalten Sie über www.hsbc-zertifikate.de/basisprospekte. Durch Eingabe der jeweiligen WKN in das Suchfeld oder über den Reiter "Produkte" gelangen Sie zu der Einzelproduktansicht. Dort können unter "Downloads" die entsprechenden Endgültigen Bedingungen zu den einzelnen Produkten, die die für das jeweilige Wertpapier allein geltenden Angebotsbedingungen inklusive der maßgeblichen Emissionsbedingungen enthalten, sowie die relevanten Basisinformationsblätter, abgerufen werden. Die Basisinformationsblätter erhalten Sie ebenfalls vom Emittenten über www.hsbc-zertifikate.de/emittent.

Die Billigung des Basisprospekts durch die BaFin ist nicht als ihre Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Wir empfehlen Interessenten und potenziellen Anlegern den Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich möglichst umfassend zu informieren, insbesondere über die potenziellen Risiken und Chancen des Wertpapiers.

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Disclaimer

¹ Kosten

Transaktionskosten und Ihr Depotpreis (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Bei einer Anlagesumme von EUR 1.000,00 werden für den Erwerb und die Veräußerung Transaktionskosten i.H.v. jeweils z.B. 1,00 % sowie ein Depotpreis i.H.v. z. B. 0,5% p.a. berechnet (die tatsächlichen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank). Die dargestellte Wertentwicklung verringert sich in diesem Beispiel bei einer unterstellten Haltedauer von fünf Jahren durch diese Entgelte um EUR 45,00. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

² Kündigungsrecht des Emittenten

Der Emittent ist berechtigt, die Wertpapiere mit unbestimmter Laufzeit (open end) insgesamt, aber nicht teilweise, zu kündigen. Details zur Kündigung durch den Emittenten sind in den allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen geregelt.

Lizenzhinweise

"DAX®", "TecDAX®", "MDAX®", "VDAX-NEW®", "SDAX®", "DivDAX®", "X-DAX®" und "GEX®" sind eingetragene Marken der ISS STOXX Index GmbH. Die Finanzinstrumente werden von der ISS STOXX Index GmbH oder der Deutsche Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.