

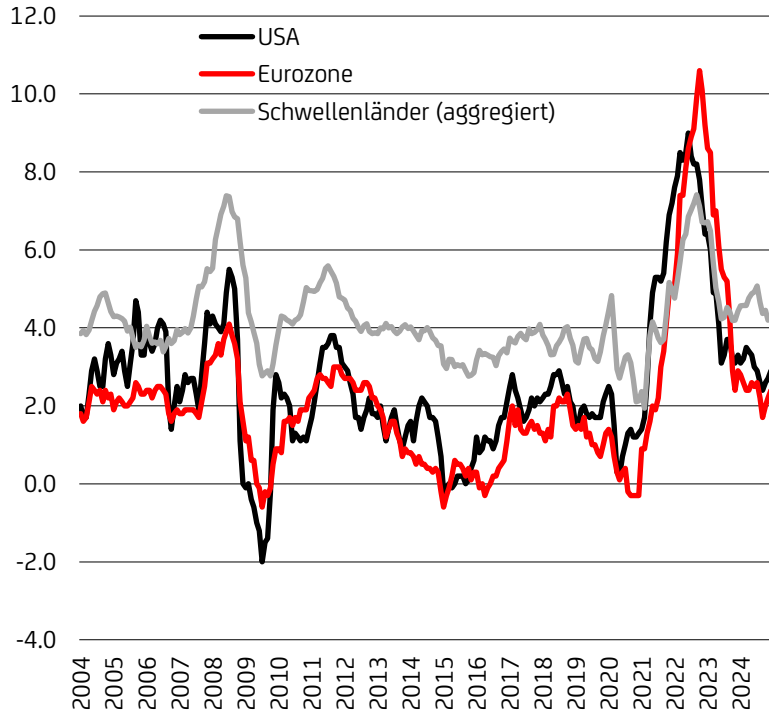


Ausblick 2025: Schlechter als gewünscht, aber besser als befürchtet

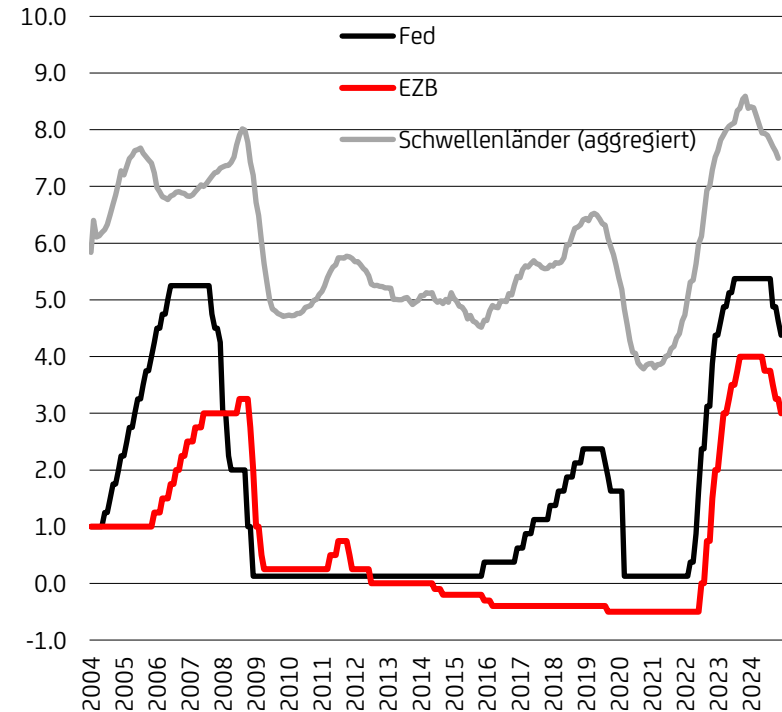
Dr. Andreas Rees, Chefvolkswirt Deutschland
20. Januar 2025

Weltwirtschaft: Eigentlich gar nicht so schlecht ...

Verbraucherpreise, in % gegenüber Vorjahr

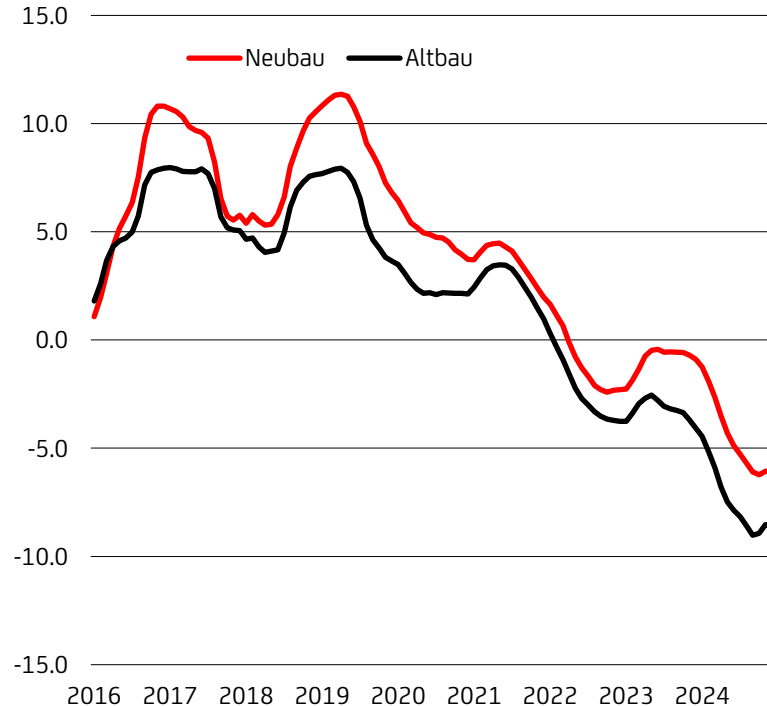


Leitzinsen, in %



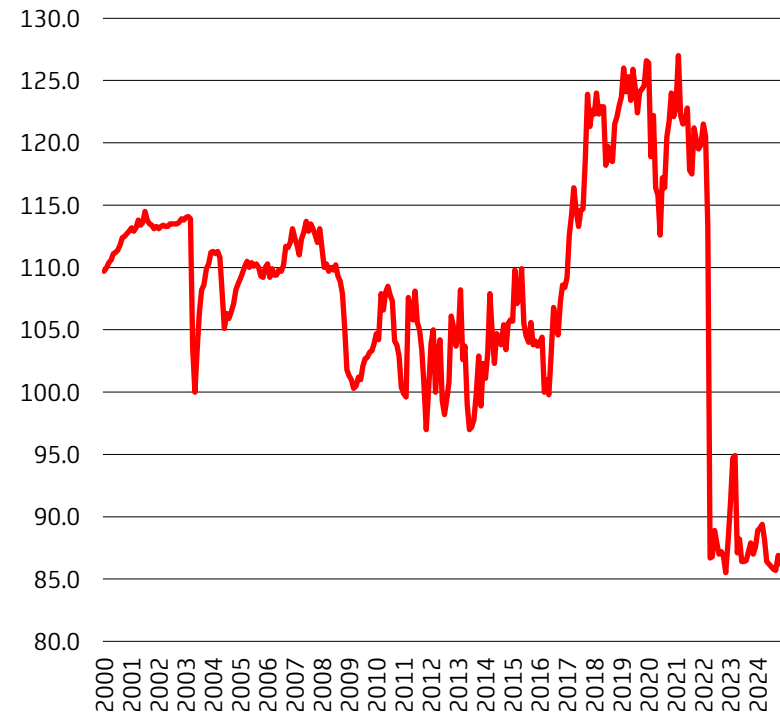
China: Immobilienkrise belastet Konsum, Hoffen auf Stimulus

Preise, in % gegenüber Vorjahr



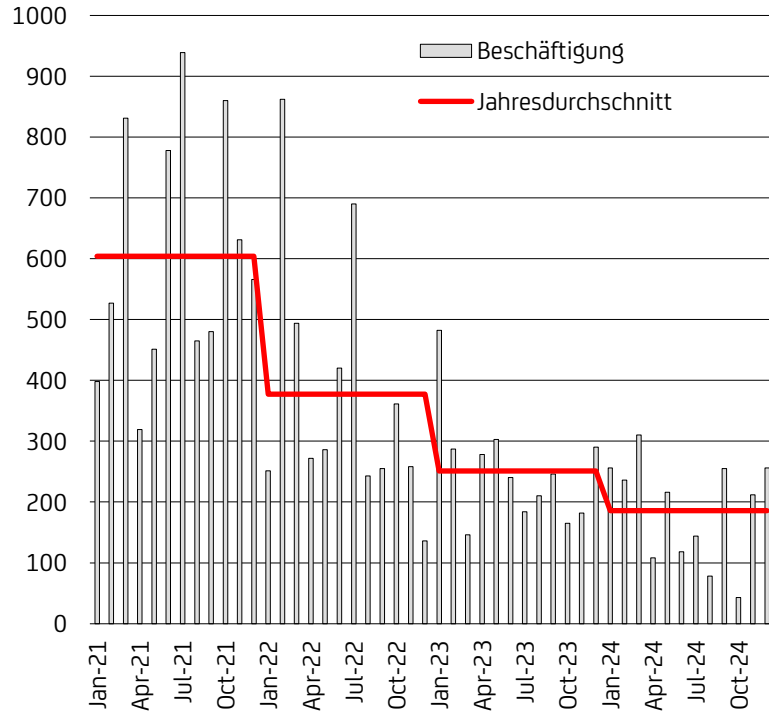
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Konsumentenvertrauen (Index)



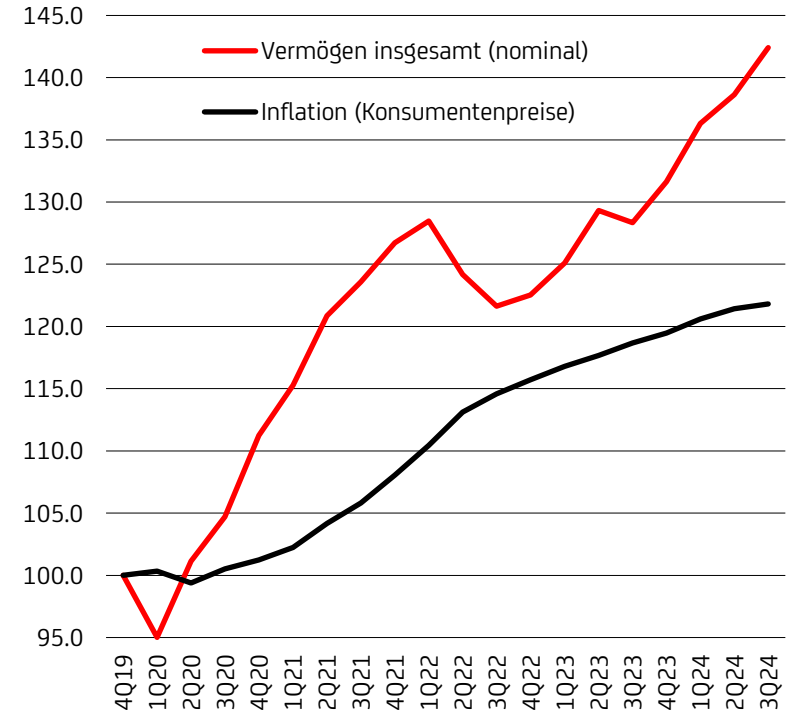
USA: Robuster Arbeitsmarkt, positive Vermögenseffekte

Veränderung, in Tausend gegenüber Vormonat



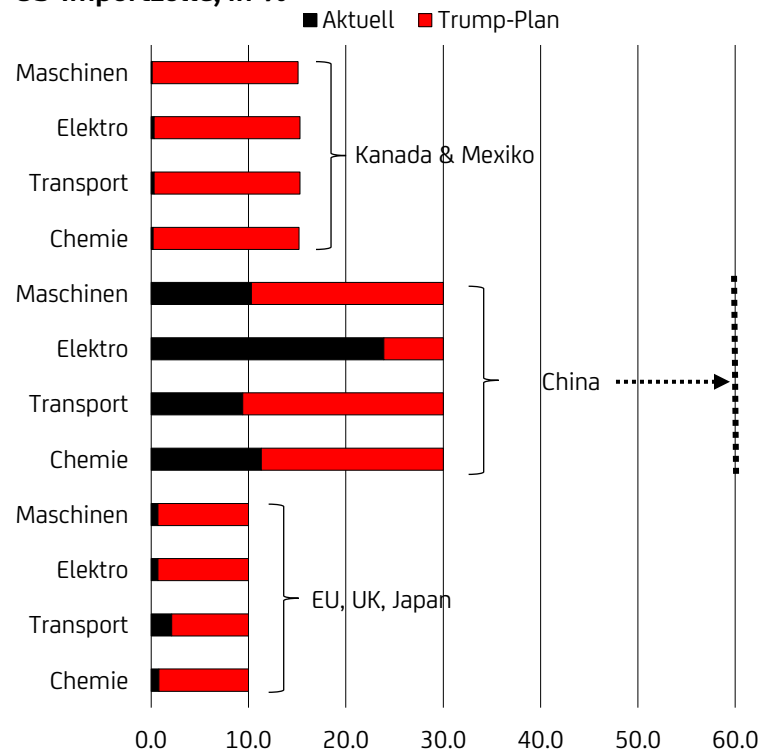
Quelle: Macrobond, UniCredit Group Investment Strategy

Index (Q4 2019=100)

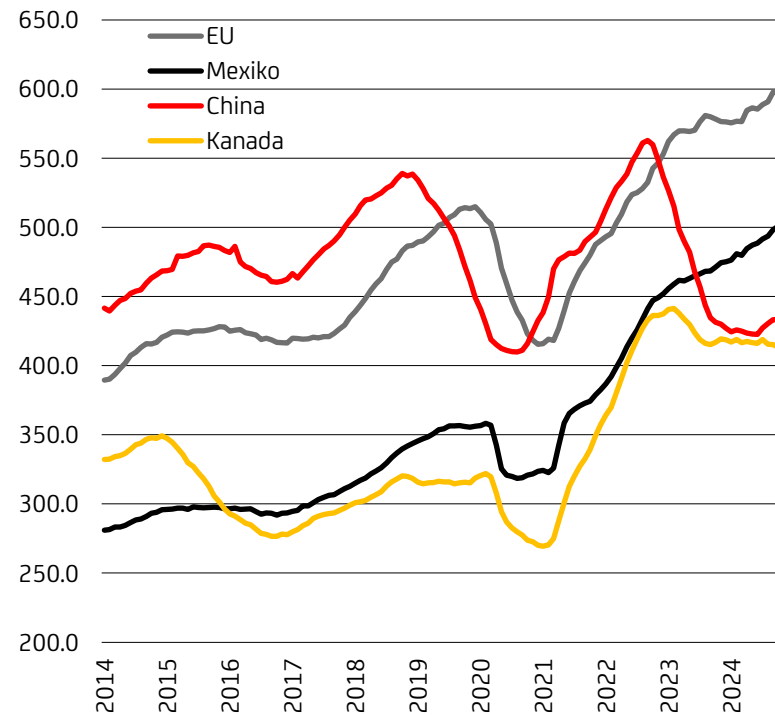


Höhere US-Zölle: Stellt sich Trump selbst ein Bein?

US-Importzölle, in %



US-Güterimporte in letzten 12 Monaten, in Mrd. US-Dollar

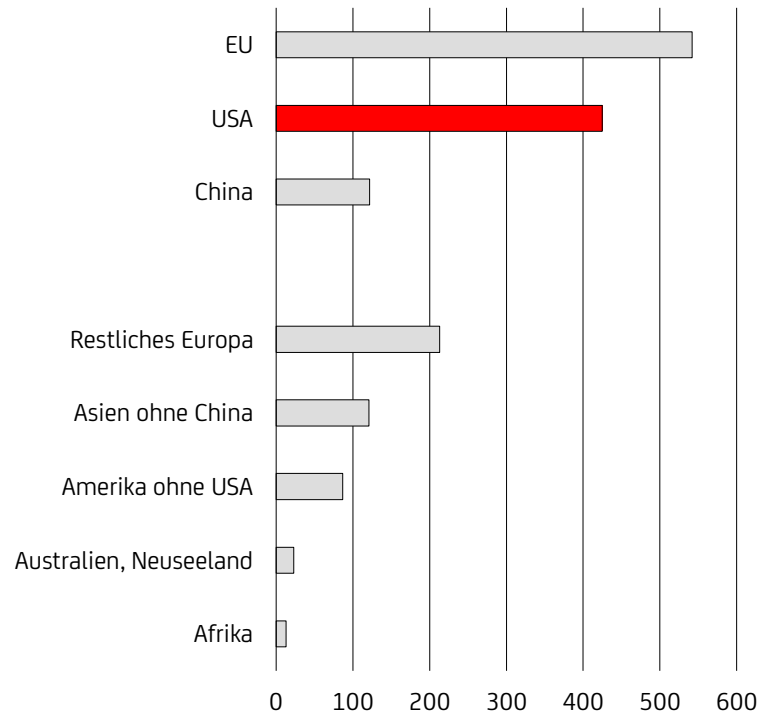


Quelle: PIIE, Macrobond, UniCredit Group Investment Strategy

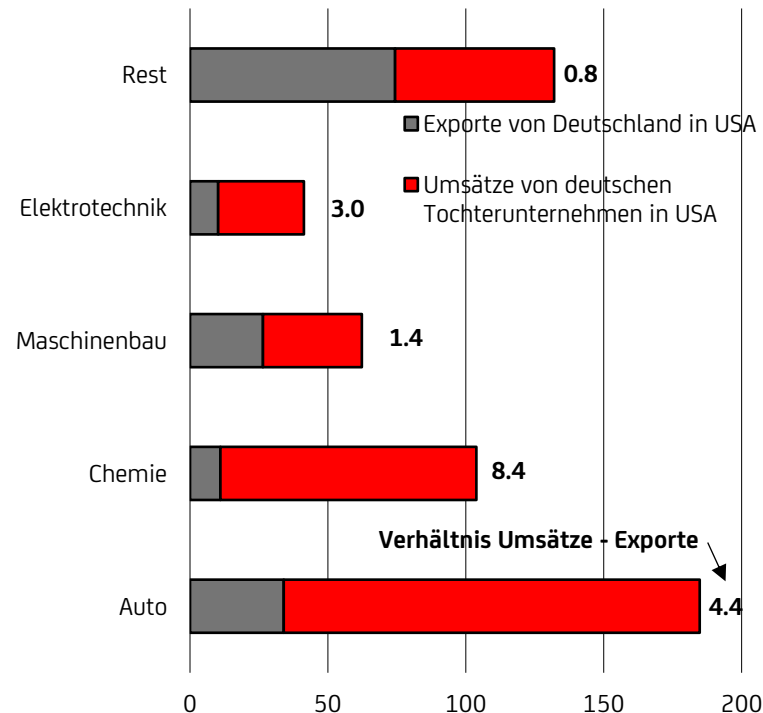


Höhere US-Zölle: Wie hart wird es für deutsche Unternehmen?

Deutsche Direktinvestitionen im Ausland (Bestand), in Mrd. Euro

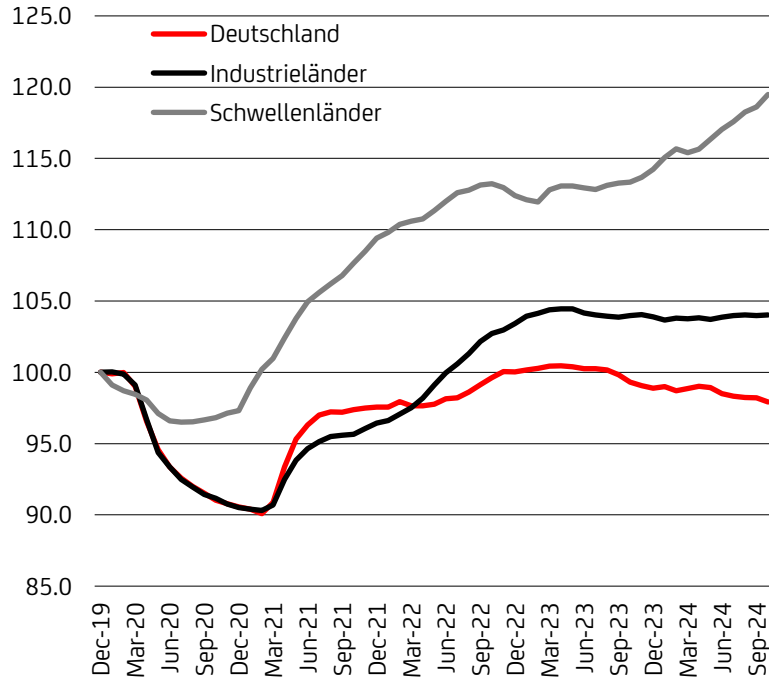


Deutsche Exporte und Umsätze nach/in USA, in Mrd. Euro

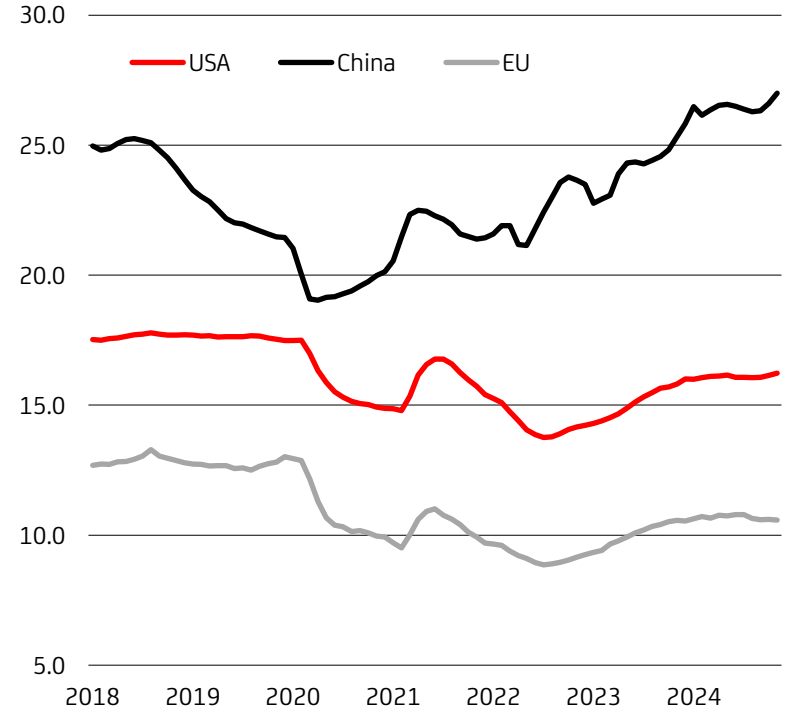


Probleme – aber keine “chronische” Krise der deutsche Industrie

Reale Exporte in letzten 12 Monaten, Index (Dezember 2019=100)



Autoverkäufe (alle Hersteller) in letzten 12 Monaten, in Mio.

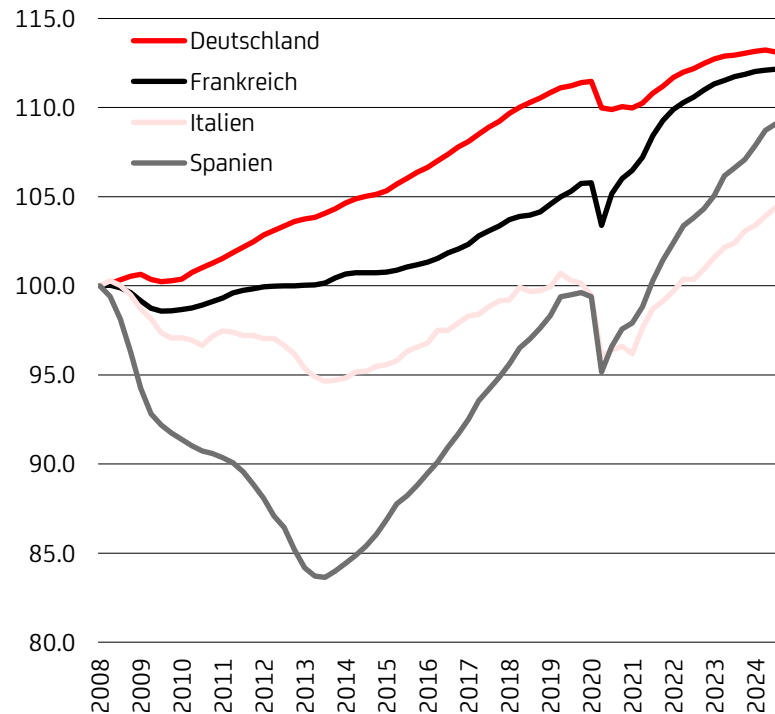


Quelle: Macrobond, UniCredit Group Investment Strategy

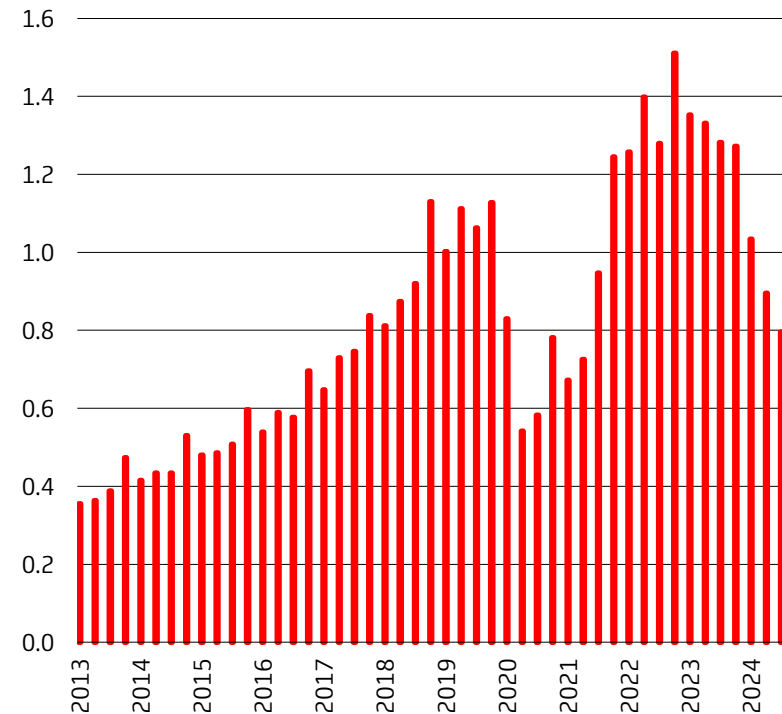


Eurozone: Starker Beschäftigungsanstieg in Italien & Spanien, keine Entlassungswelle in Deutschland

Beschäftigung (Index; Q1 2008=100)



Deutschland: Verhältnis von Arbeitslosen zu offenen Stellen

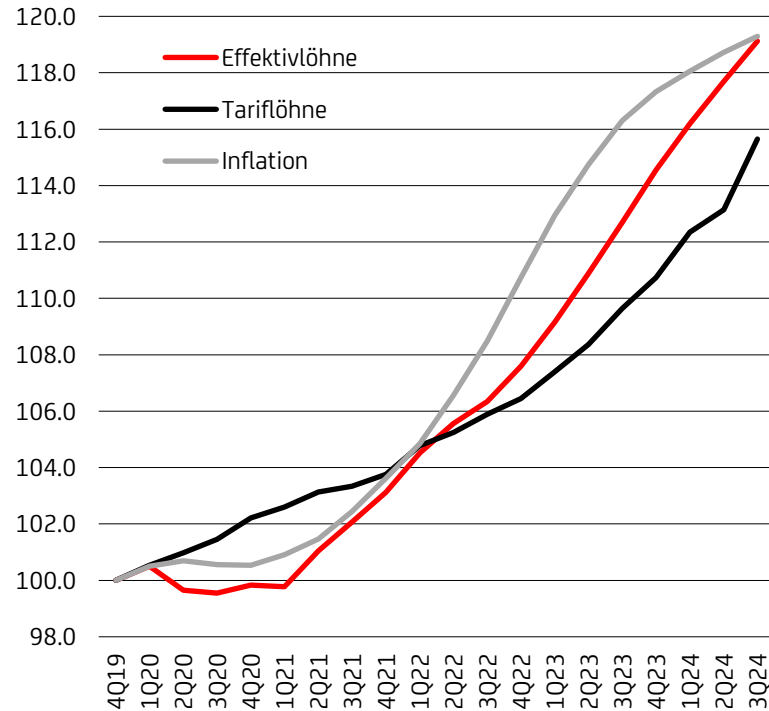


Quelle: Macrobond, UniCredit Group Investment Strategy

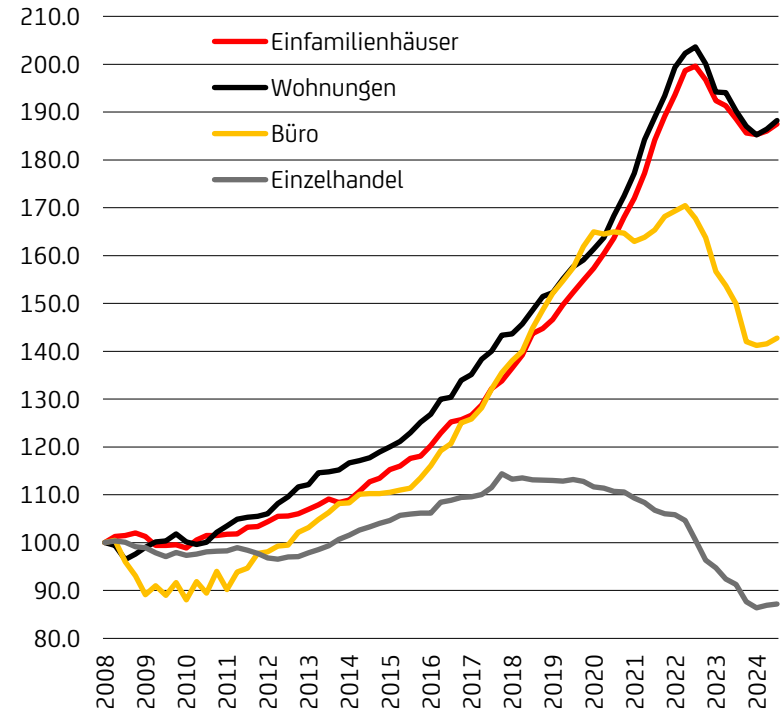


Deutschland: Trauen sich Konsumenten und Häuslebauer?

Index (4Q19=100)



Preisindex (Q1 2008=100)

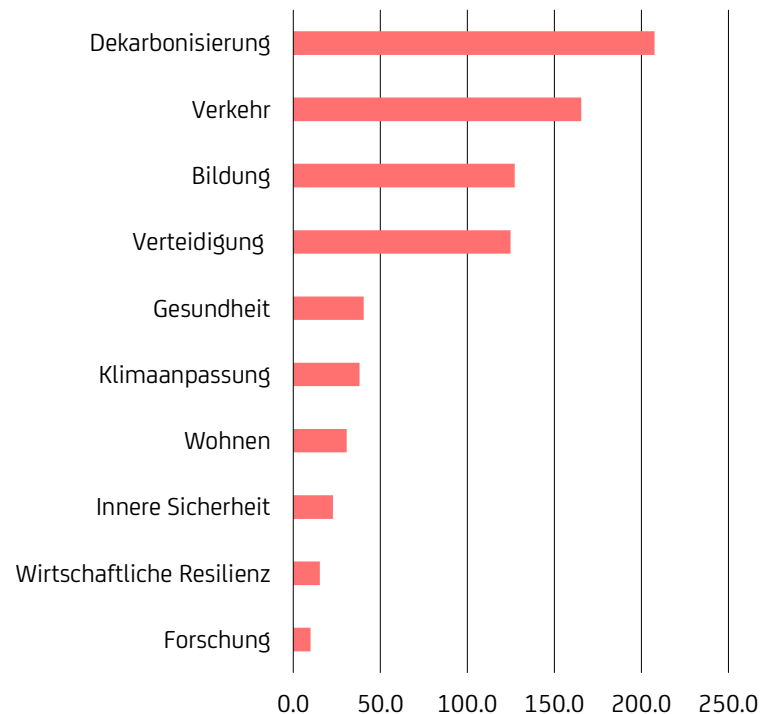


Quelle: Macrobond, UniCredit Group Investment Strategy

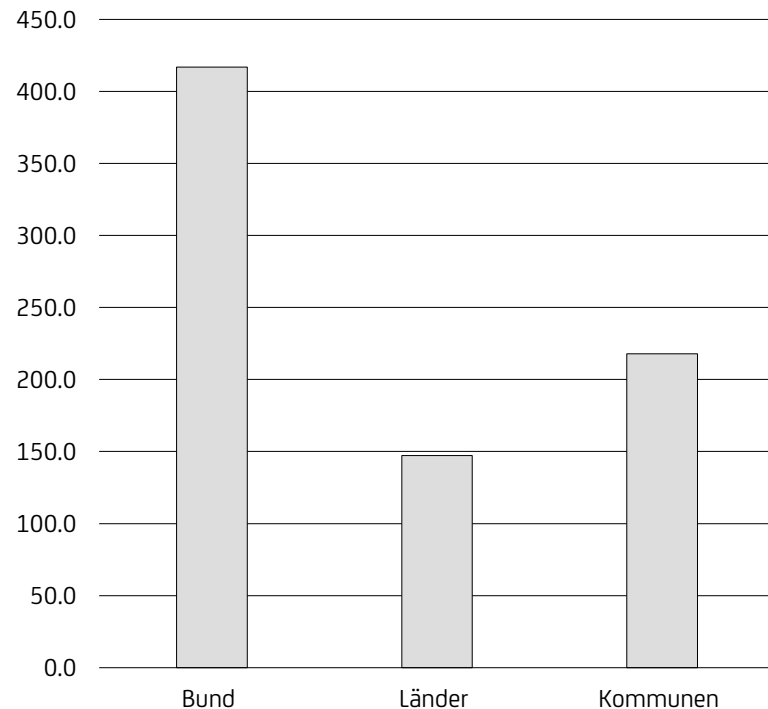


Reform der Schuldenbremse würde Wachstumskräfte freisetzen

Öffentlicher Finanzierungsbedarf 2025-2030, in Mrd. Euro



Nach föderaler Aufteilung, in Mrd. Euro



Contact Page

UniCredit Bank GmbH

Dr. Andreas Rees
Chief German Economist
Group Investment Strategy
Tel. +49 69 2717-2074
Mobile +49 170 7921245
andreas.rees@unicredit.de

Imprint

Client Solutions
UniCredit
Group Investment Strategy
Arabellastraße 12
81925 Munich



Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Glossar

Ein umfassendes Glossar zu vielen in diesem Bericht verwendeten Fachbegriffe finden Sie auf unserer Website: <https://www.investmentinsights.unicredit.eu/glossary>.

MARKETINGMITTEILUNG

Diese Publikation stellt eine Marketingmitteilung der UniCredit S.p.A., der UniCredit Bank Austria AG, der Schoellerbank AG und der UniCreditBank GmbH (im Folgenden gemeinsam als „UniCredit Group“ bezeichnet) dar, richtet sich an die breite Öffentlichkeit und wird ausschließlich zu Informationszwecken kostenlos zur Verfügung gestellt. Sie stellt weder eine Anlageempfehlung noch eine Beratungstätigkeit der UniCredit Group und schon gar nicht ein Angebot an die Öffentlichkeit oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Finanzanalyse dar, da sie nicht nur inhaltlich unvollständig sind, sondern auch nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurden und keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Finanzanalysen unterworfen sind.

Die UniCredit Group, einschließlich aller ihrer Konzerngesellschaften, kann ein spezifisches Interesse an den hier genannten Emittenten, Finanzinstrumenten oder Transaktionen haben. Angaben zu der Offenlegung zu den von der UniCredit Group gehaltenen Interessen und Positionen sind abrufbar unter:

[Conflicts of Interest](#), [Positions Disclosures](#). Die in dieser Publikation enthaltenen Einschätzungen und/oder Beurteilungen stellen die unabhängige Meinung der UniCredit Group dar und werden, wie alle darin enthaltenen Informationen, nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage der zum Zeitpunkt der Veröffentlichung verfügbaren, aus zuverlässigen Quellen stammenden Daten gegeben, haben jedoch lediglich indikativen Wert und können sich nach der Veröffentlichung jederzeit ändern, für deren Vollständigkeit, Richtigkeit und Wahrheitsgehalt die UniCredit Group keine Gewähr übernimmt. Der Interessent muss daher in völliger Eigenständigkeit und Unabhängigkeit seine eigene Anlagebeurteilung vornehmen und sich dabei ausschließlich auf seine eigenen Überlegungen zu den Marktbedingungen und den insgesamt verfügbaren Informationen stützen, auch im Hinblick auf sein Risikoprofil und seine wirtschaftliche Situation. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Vor jeder Transaktion mit Finanzinstrumenten lesen Sie bitte die entsprechenden Angebotsunterlagen. Ferner ist zu beachten, dass:

1. Informationen, die sich auf die frühere Wertentwicklung eines Finanzinstruments, eines Index oder einer Wertpapierdienstleistung beziehen, sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.
2. Wenn die Anlage auf eine andere Währung als die des Anlegers lautet, kann der Wert der Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen stark schwanken und sich unerwünscht auf die Rentabilität der Anlage auswirken.
3. Anlagen, die hohe Renditen bieten, können nach einer Herabstufung der Kreditwürdigkeit erheblichen Kursschwankungen unterliegen. Im Falle eines Konkurses des Emittenten kann der Anleger sein gesamtes eingesetztes Kapital verlieren.
4. Bei Anlagen mit hoher Volatilität kann es zu plötzlichen und erheblichen Wertverlusten kommen, die zum Zeitpunkt des Verkaufs zu erheblichen Verlusten bis hin zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen können.
5. Bei außergewöhnlichen Ereignissen kann es für den Anleger schwierig sein, bestimmte Anlagen zu verkaufen oder zu liquidieren oder verlässliche Informationen über deren Wert zu erhalten.
6. Wenn sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung beziehen, ist zu beachten, dass die steuerliche Behandlung von der individuellen Situation des Kunden abhängt und sich in Zukunft ändern kann.
7. Beziehen sich die Informationen auf künftige Ergebnisse, so ist zu beachten, dass sie keinen zuverlässigen Indikator für diese Ergebnisse darstellen.
8. Diversifizierung garantiert weder einen Gewinn noch schützt sie vor Verlusten.

Die UniCredit Group kann in keiner Weise für Tatsachen und/oder Schäden verantwortlich gemacht werden, die jemandem aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen können, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Schäden aufgrund von Verlusten, entgangenen Gewinnen oder nicht realisierten Einsparungen. Der Inhalt der Publikation - einschließlich Daten, Nachrichten, Informationen, Bilder, Grafiken, Zeichnungen, Marken und Domainnamen - ist, sofern nicht anders angegeben, Eigentum der UniCredit Group und unterliegt dem Urheberrecht und dem gewerblichen Rechtsschutz. Es wird keine Lizenz oder ein Nutzungsrecht gewährt, und daher ist es nicht gestattet, den Inhalt ganz oder teilweise auf irgendeinem Medium zu reproduzieren, zu kopieren, zu veröffentlichen und für kommerzielle Zwecke zu nutzen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UniCredit Group, mit Ausnahme der Möglichkeit, Kopien für den persönlichen Gebrauch zu erstellen.

DE 24/2





Express-Zertifikate Attraktive Chancen, auch in stürmischen Zeiten

München, Januar 2025

Tobias Winterhalter

Director

Sales - Structured Products & Brokerage Solutions

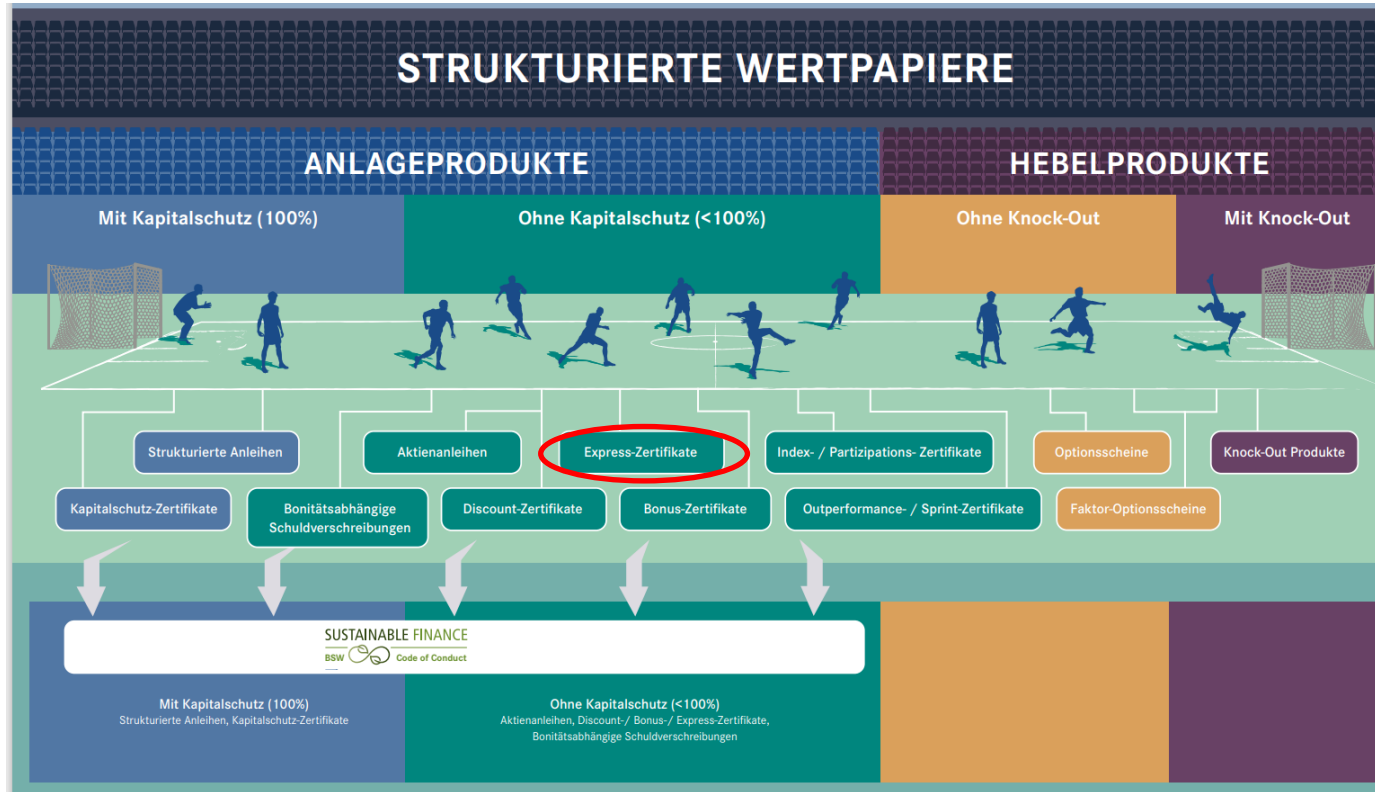
onemarkets by Unicredit

Nur zum internen Gebrauch für unsere
Vertriebspartner – Nicht zur Weitergabe an
Privatkunden im Sinne der MIFID II bestimmt.

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Express-Zertifikate – Attraktive Chancen, auch in stürmischen Zeiten

Die Derivate Liga – Auf den richtigen Spieler kommt es an



Quelle: Bundesverband für strukturierte Wertpapiere e.V.



Express-Zertifikate – Attraktive Chancen, auch in stürmischen Zeiten

Anlageprodukte nach Produktkategorien

- rund € 27,5Mrd. sind in Aktienanleihen investiert
- ca. 25.000 Produkte handelbar
- ~400 Basiswerte stehen zur Auswahl

Anlageprodukte nach Produktkategorien
Marktvolumen zum 30.09.2024



Express-Zertifikate – Attraktive Chancen, auch in stürmischen Zeiten

Wichtige Fakten



Produktkategorie: Anlageprodukt ohne Kaptitalschutz

Basiswerte: Indizes und Einzel-Aktien

Express Plus, Memory und Fix Kupon Varianten, mit Barriere oder Airbag am finalen Bewertungstag

Ertragszahlung, in unterschiedlicher Höhe je nach Produkttyp

Ertragszahlung(en) erfolgen i.d.R. in Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswertes

Zielmarkt: Anleger mit erweiterten Kenntnissen und/oder Erfahrungen mit Finanzprodukten



Express-Zertifikate

Verschiedene Varianten

Express Plus

- **Rückzahlungslevel** und **Barrierelevel** sind **identisch**
- Sollte der **Kurs am Ende der Laufzeit auf oder über** der **Ertragsbarriere** liegen, erhält man **Nennbetrag** sowie **Ertragszahlungen**, liegt der **Kurs unter der Ertrags-Barriere**, erfolgt die **Rückzahlung mit Verlust bzw. in Aktien**.

Memory Express

- **Erträge werden erst dann** gezahlt, wenn ein **bestimmter bei Emission festgelegter Kurs** des Basiswertes an **einem Beobachtungstag eine bestimmte Kursmarke** erreicht.
- Sollte an **einem Ertragszahlungstag** das **Ertragszahlungslevel nicht erreicht** oder überschritten worden sein, **ist nichts verloren**. Die nicht **gezahlten Erträge werden** nämlich **nachgeholt**.

Fix Kupon Express

- **Zahlung der jeweiligen Erträge** während der Laufzeit **an keine weitere Bedingung** geknüpft.
- Sollte es also **nicht** zu einer **automatischen vorzeitigen Rückzahlung** kommen, erhalten **Anleger in jedem Jahr der Laufzeit einen oder mehrere Ertragszahlungen** an den jeweiligen Ertragszahlungstagen.



Beispiel Express-Zertifikat mit einer Barriere von 60%



Express Plus Zertifikat

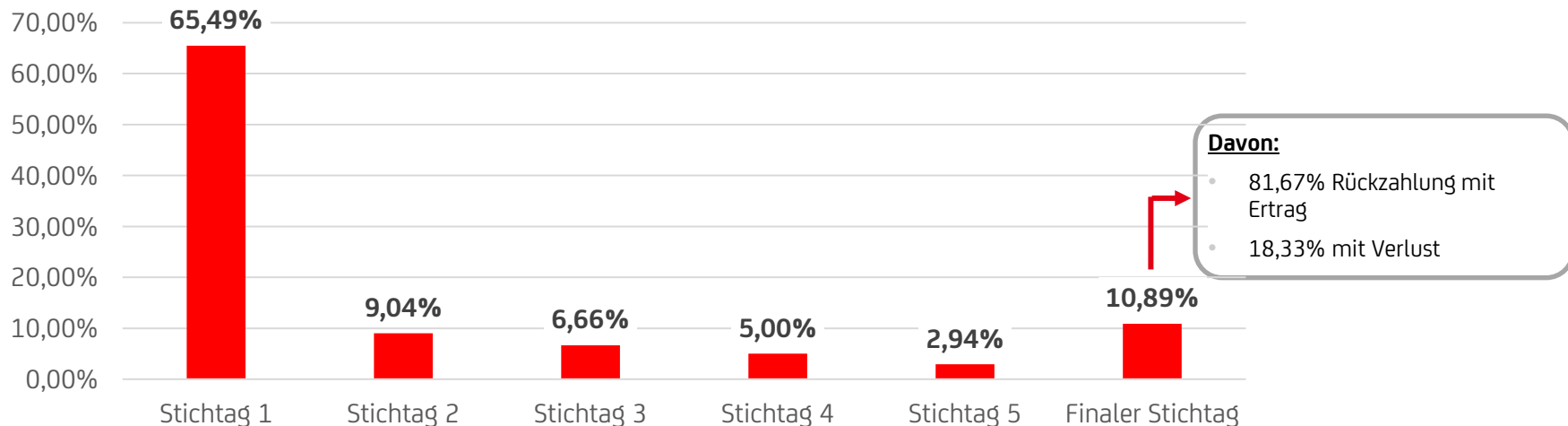
auf den EURO STOXX 50® (Price) Index (EUR)

Laufzeit	6 Jahre
Rückzahlungslevel	100% (1), 95% (2), 90% (3), 85% (4), 80% (5)
Barriere	65% des Basiswertes
Ertragschance	4,50% pro Stichtag



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre (6 Jahre / 65% Barriere)

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre - 6 Jahre / 65% Barriere



- Ausgewertete Produkte 6.264
- Vorzeitig zurückbezahlt – 89,11% (5.582 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 10,89% der Produkte betrachtet (682 Produkte)
=> davon: 81,67% mit Ertrag (557 Produkte) – 18,33% mit Verlust (125 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 07.11.1994 – 08.11.2024 / Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

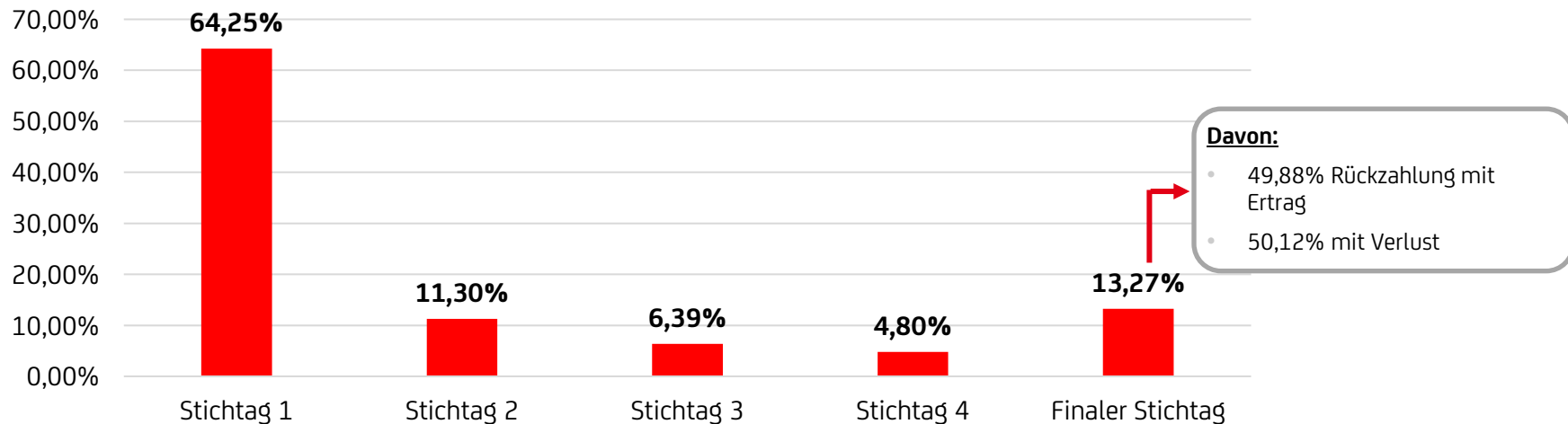
Historische Daten und Rückrechnungen sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Berechnungen dienen lediglich Informationszwecken und dürfen nicht in der Beratung eingesetzt werden.

Nur für unsere Vertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II bestimmt



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre (5 Jahre / 65% Barriere)

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre - 5 Jahre / 65% Barriere



- Ausgewertete Produkte 6.525
- Vorzeitig zurückbezahlt – 86,73% (5.659 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 13,27% der Produkte betrachtet (866 Produkte)
=> davon: 49,88% mit Ertrag (432 Produkte) – 50,12% mit Verlust (434 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 07.11.1994 – 08.11.2024 / Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

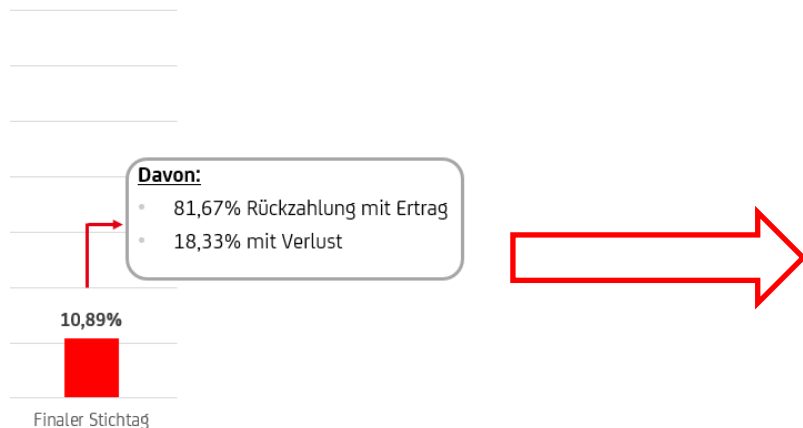
Historische Daten und Rückrechnungen sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Berechnungen dienen lediglich Informationszwecken und dürfen nicht in der Beratung eingesetzt werden.

Nur für unsere Vertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II bestimmt



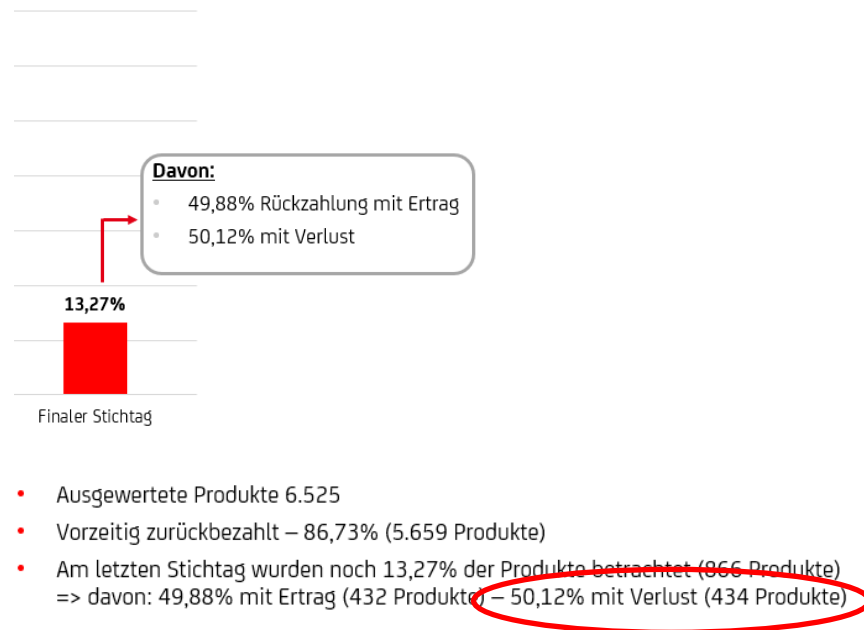
Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – im Vergleich

• Laufzeit 6 Jahre / Barriere 65%



- Ausgewertete Produkte 6.264
- Vorzeitig zurückbezahlt – 89,11% (5.582 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 10,89% der Produkte betrachtet (682 Produkte)
=> davon: 81,67% mit Ertrag (557 Produkte) – 18,33% mit Verlust (125 Produkte)

• Laufzeit 5 Jahre / Barriere 65%



- Ausgewertete Produkte 6.525
- Vorzeitig zurückbezahlt – 86,73% (5.659 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 13,27% der Produkte betrachtet (866 Produkte)
=> davon: 49,88% mit Ertrag (432 Produkte) – 50,12% mit Verlust (434 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 07.11.1994 – 08.11.2024 / Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

Historische Daten und Rückrechnungen sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Berechnungen dienen lediglich Informationszwecken und dürfen nicht in der Beratung eingesetzt werden.

Nur für unsere Vertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II bestimmt



Beispiel Express-Zertifikat mit einer Barriere von 60%



Express Plus Zertifikat

auf den EURO STOXX 50® (Price) Index (EUR)

Laufzeit	6 Jahre 3 Monate
Rückzahlungslevel	100% (1), 95% (2), 90% (3), 85% (4), 80% (5)
Barriere	65% des Basiswertes
Ertragschance	5,15% pro Stichtag

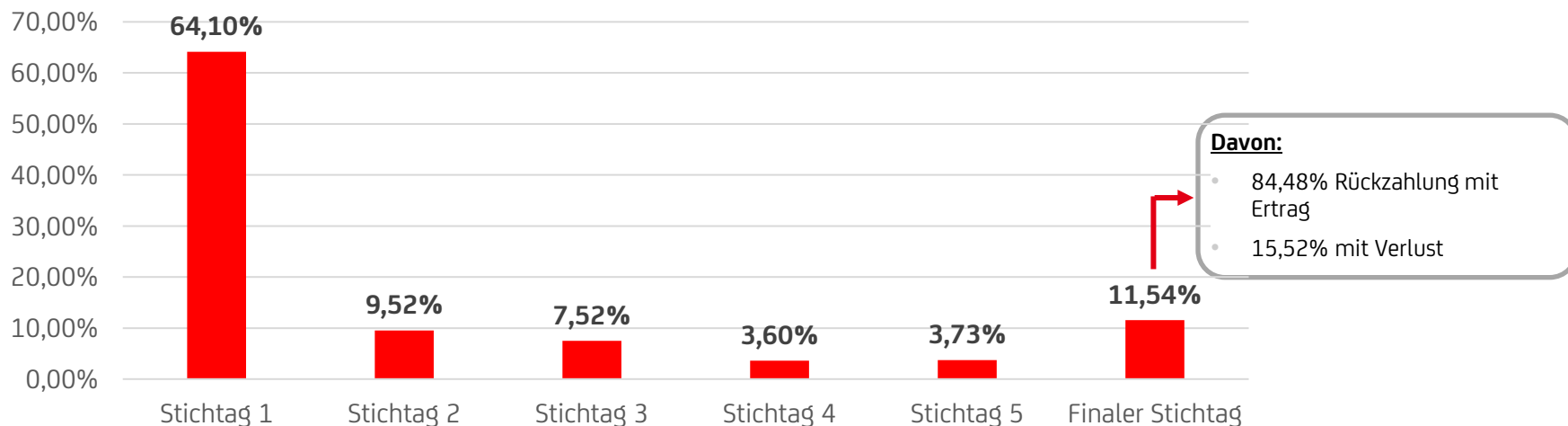
Zum Vergleich:

- Laufzeit max. 6 Jahre
- Ertragschance 4,50% pro Stichtag



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre (6 J 3M / 65% Barriere)

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre - **6 Jahre 3 Monate** / 65% Barriere



- Ausgewertete Produkte 6.198
- Vorzeitig zurückbezahlt – 88,46% (5.483 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 11,54% der Produkte betrachtet (715 Produkte)
=> davon: 84,48% mit Ertrag (604 Produkte) – 15,52% mit Verlust (111 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 07.11.1994 – 08.11.2024 / Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

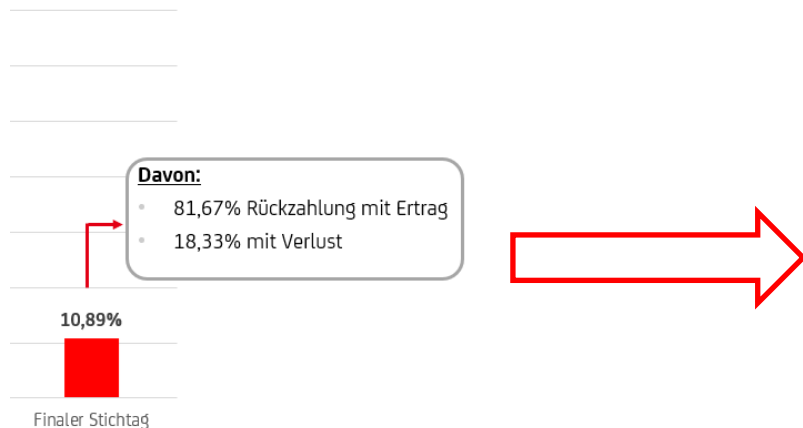
Historische Daten und Rückrechnungen sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Berechnungen dienen lediglich Informationszwecken und dürfen nicht in der Beratung eingesetzt werden.

Nur für unsere Vertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II bestimmt



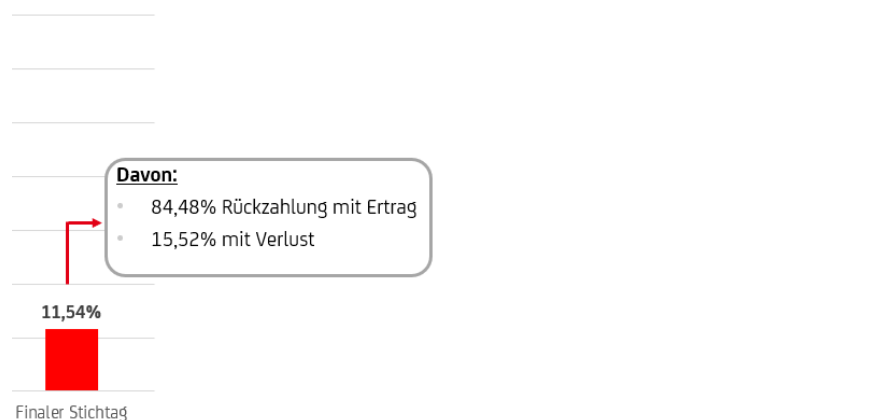
Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – im Vergleich

• Laufzeit 6 Jahre / Barriere 65%



- Ausgewertete Produkte 6.264
- Vorzeitig zurückbezahlt – 89,11% (5.582 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 10,89% der Produkte betrachtet (682 Produkte)
=> davon: 81,67% mit Ertrag (557 Produkte) – 18,33% mit Verlust (125 Produkte)

• Laufzeit 6 Jahre 3 Monate/ Barriere 65%



- Ausgewertete Produkte 6.198
- Vorzeitig zurückbezahlt – 88,46% (5.483 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 11,54% der Produkte betrachtet (715 Produkte)
=> davon: 84,48% mit Ertrag (604 Produkte) – 15,52% mit Verlust (111 Produkt)

Dargestellter Zeitraum: 07.11.1994 – 08.11.2024 / Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

Historische Daten und Rückrechnungen sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Berechnungen dienen lediglich Informationszwecken und dürfen nicht in der Beratung eingesetzt werden.

Nur für unsere Vertriebspartner – nicht zur Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II bestimmt



Chancen und Risiken eines Express Zertifikats

Chancen



- Regelmäßige Chance auf vorzeitige Rückzahlung mit Ertrag.
- Barriere schützt am Laufzeitende teilweise vor Kursrückgängen des Basiswertes und sichert die Rückzahlung des Nennbetrags.
- Selbst wenn der Basiswert nur moderat oder leicht steigt – Chance auf attraktive Seitwärtsrendite

Risiken



- Ertragschance ist auf die Zahlung zum jeweiligen Stichtag begrenzt
- Anleger:innen tragen ein Aktienkursrisiko.
- Anleger:innen tragen das Emittentenrisiko.



Express Zertifikate

Funktionsweise im Detail

DIE FUNKTIONSWEISE



SO KÖNNTE DIE ZUKUNFT AUSSEHEN

Folgende Beispiele verdeutlichen die mögliche Entwicklung eines Zertifikats (Berechnungsbetrag EUR 1.000,-). Es wurden ein beispielhafter Referenzpreis am anfänglichen Beobachtungstag von 4.867 Indexpunkten und eine Ertrags-Barriere von 3.406,90 Indexpunkten angenommen. Außerdem gilt die Annahme, dass bis zum jeweils angegebenen Beobachtungstag die Bedingung für eine vorzeitige Rückzahlung nicht erfüllt wurde.

MÖGLICHE SZENARIEN

Beobachtungstag	Referenzpreis am Beobachtungstag	Rückzahlungslevel/Ertrags-Barriere (70 %)	Zeitpunkt der Rückzahlung	Rückzahlung pro Express-Plus-Zertifikat
1	5.353,70 Indexpunkte	4.867 Indexpunkte (100 %)	Vorzeitiger Rückzahlungstermin 1	EUR 1.057,-
4	4.136,95 Indexpunkte	4.136,95 Indexpunkte (85 %)	Vorzeitiger Rückzahlungstermin 4	EUR 1.228,-
Letzter	3.406,90 Indexpunkte	3.406,90 Indexpunkte (70 %)	Letzter Rückzahlungstermin	EUR 1.285,-
Letzter	2.725,52 Indexpunkte	3.406,90 Indexpunkte (70 %)	Letzter Rückzahlungstermin	EUR 560,-

Die Szenarien berücksichtigen nicht die auf Seite 4 genannten Kosten und lassen als lediglich beispielhafte Betrachtung keine Rückschlüsse auf die tatsächliche Wertentwicklung der Anlage zu.



Breites Spektrum an Basiswerten

Produkte auf wesentliche
europäische Large Caps



- Starke Position in Strukturen auf Europas 50 größte Unternehmen (**Alle EURO STOXX 50® Titel**)
- **Hauptemittent** von Strukturen auf **italienische Aktien**

Produkte auf die
amerikanische Large Caps



- **Amerikas große Technologie Konzerne**, z.B. Amazon, Apple, Netflix, NVIDIA, Microsoft, etc.
- **Andere Topseller** z.B. Micron Technology or Visa, etc.

Deutsche Small
und Mid Cap Produkte



- Herausragende Positionierung im Markt für Deutschlands „**Hidden Champions**“
- Coverage vieler bedeutender **deutscher Small und Mid Caps**

... und natürlich auf alle wichtigen US und EU Indizes



Noch Fragen?
Rufen Sie uns an! Wir sind gerne für Sie da.



+49 89 378 14 070



onemarkets.de



tobias.winterhalter@unicredit.de



Disclaimer

This publication is presented to you by:

Client Solutions
UniCredit Bank AG
Arabellastr. 12
D-81925 Munich

The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable. However we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice. Any investments presented in this report may be unsuitable for the investor depending on his or her specific investment objectives and financial position. Any reports provided herein are provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice. Private investors should obtain the advice of their banker/broker about any investments concerned prior to making them. Nothing in this publication is intended to create contractual obligations. Client Solutions of UniCredit consists of UniCredit Bank AG, Munich, UniCredit Bank Austria AG, Vienna, UniCredit S.p.A., Rome and other members of the UniCredit. UniCredit Group and its subsidiaries are subject to regulation by the European Central Bank. In addition UniCredit Bank AG is regulated by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), UniCredit Bank Austria AG is regulated by the Austrian Financial Market Authority (FMA) and UniCredit S.p.A. is regulated by both the Banca d'Italia and the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Note to UK Residents:

In the United Kingdom, this publication is being communicated on a confidential basis only to clients of Client Solutions of UniCredit (acting through UniCredit Bank AG, London Branch). The information is directed only to (i) professional clients or eligible counterparties as defined in the rules of the Financial Conduct Authority and is not intended for distribution to, or use by, retail clients or (ii) "investment professionals" falling within Article 19(5) of the Financial and Services Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005, as amended, and to persons to whom it may otherwise be lawful to communicate (all such persons in (i) and (ii) together being referred to as "Relevant Persons"). Any investment or activity to which the information relates is available only to, and will be engaged in only with, Relevant Persons. Other persons should not rely or act upon the information. UniCredit Bank AG London Branch, Moor House, 120 London Wall, London, EC2Y 5ET, is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority are available from us on request.

Notwithstanding the above, if this publication relates to securities subject to the Prospectus Regulation (EU 2017/1129) it is sent to you on the basis that you are a qualified investor for the purposes of the Prospectus Regulation and it must not be given to any person who is not a qualified investor.

Note to US Residents:

The information provided herein or contained in any report provided herein is intended solely for institutional clients of Client Solutions of UniCredit acting through UniCredit Bank AG, New York Branch and UniCredit Capital Markets LLC (together "UniCredit") in the United States, and may not be used or relied upon by any other person for any purpose. It does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities under the Securities Act of 1933, as amended, or under any other US federal or state securities laws, rules or regulations. Investments in securities discussed herein may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives, risk tolerance and financial position.

In jurisdictions where UniCredit is not registered or licensed to trade in securities, commodities or other financial products, any transaction may be effected only in accordance with applicable laws and legislation, which may vary from jurisdiction to jurisdiction and may require that a transaction be made in accordance with applicable exemptions from registration or licensing requirements.

UniCredit may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in any report provided herein. Those reports reflect the different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of further performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. The information contained in any report provided herein may include forward-looking statements within the meaning of US federal securities laws that are subject to risks and uncertainties. Factors that could cause a company's actual results and financial condition to differ from its expectations include, without limitation: Political uncertainty, changes in economic conditions that adversely affect the level of demand for the company's products or services, changes in foreign exchange markets, changes in international and domestic financial markets, competitive environments and other factors relating to the foregoing. All forward-looking statements contained in this report are qualified in their entirety by this cautionary statement.

This product is offered by UniCredit Bank AG who is solely responsible for the Product and its performance and/or effectiveness.

Client Solutions

UniCredit Bank AG
as of 20 January, 2025

