



DZB Quartalsupdate

Dienstag, 8. April 2025

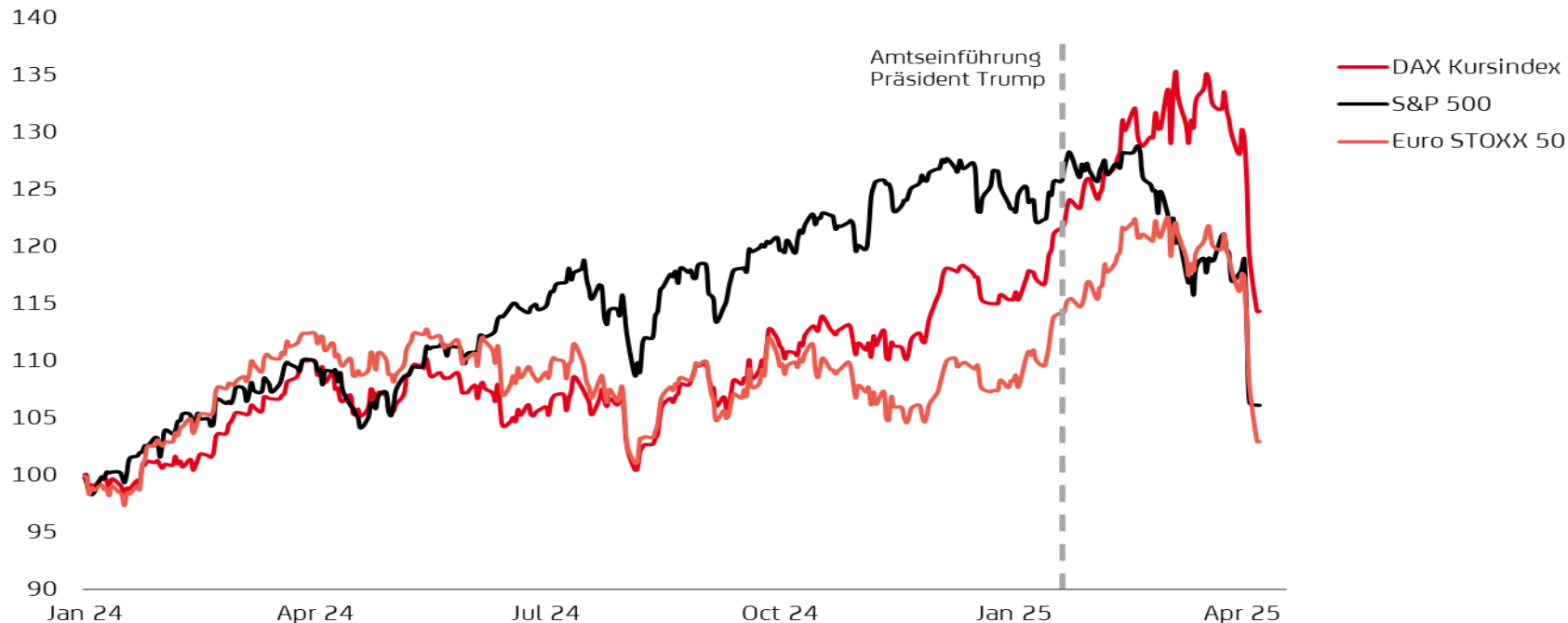
Group Investment Strategy

Christian Stocker, Lead Equity Strategist

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Der US Aktienmarkt ist am stärksten belastet

DAX, S&P 500 und Euro STOXX 50, 2024=100

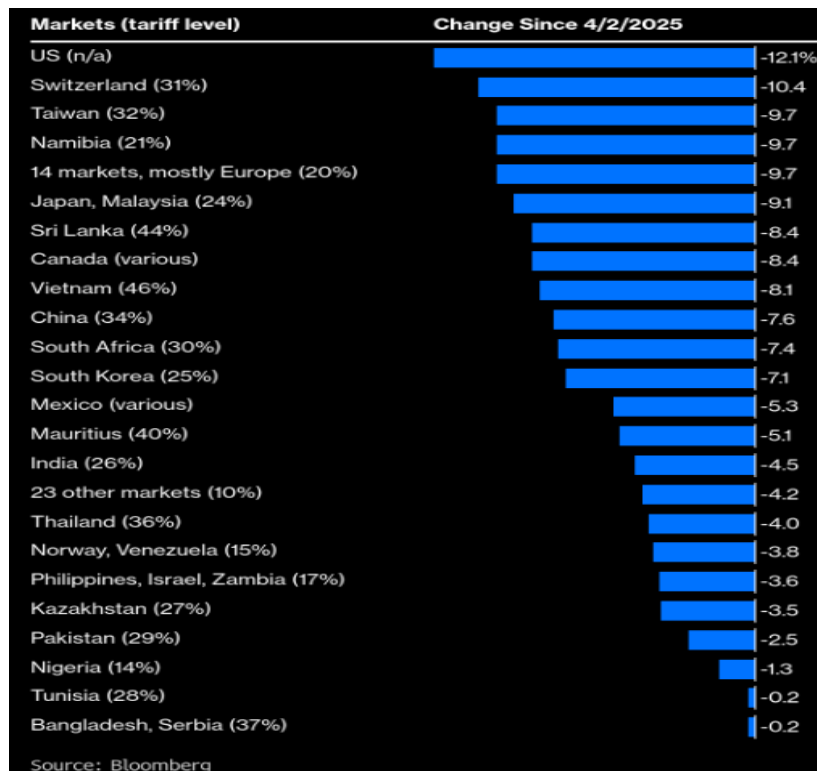


Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Aktienmarktrückgang seit 2. April und geforderte US Einfuhrzölle



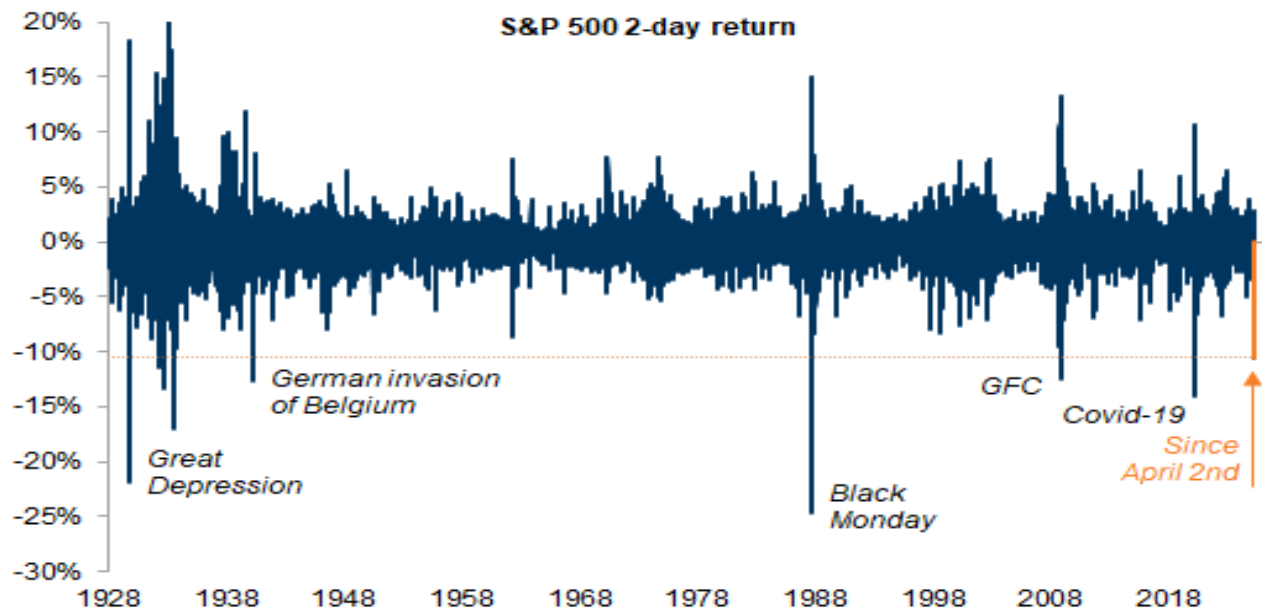
Quelle: Goldman Sachs, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



3./4. April: einer der stärksten 2-Tages Kursverluste der Geschichte

2-Tages-Return des S&P 500 seit 1928



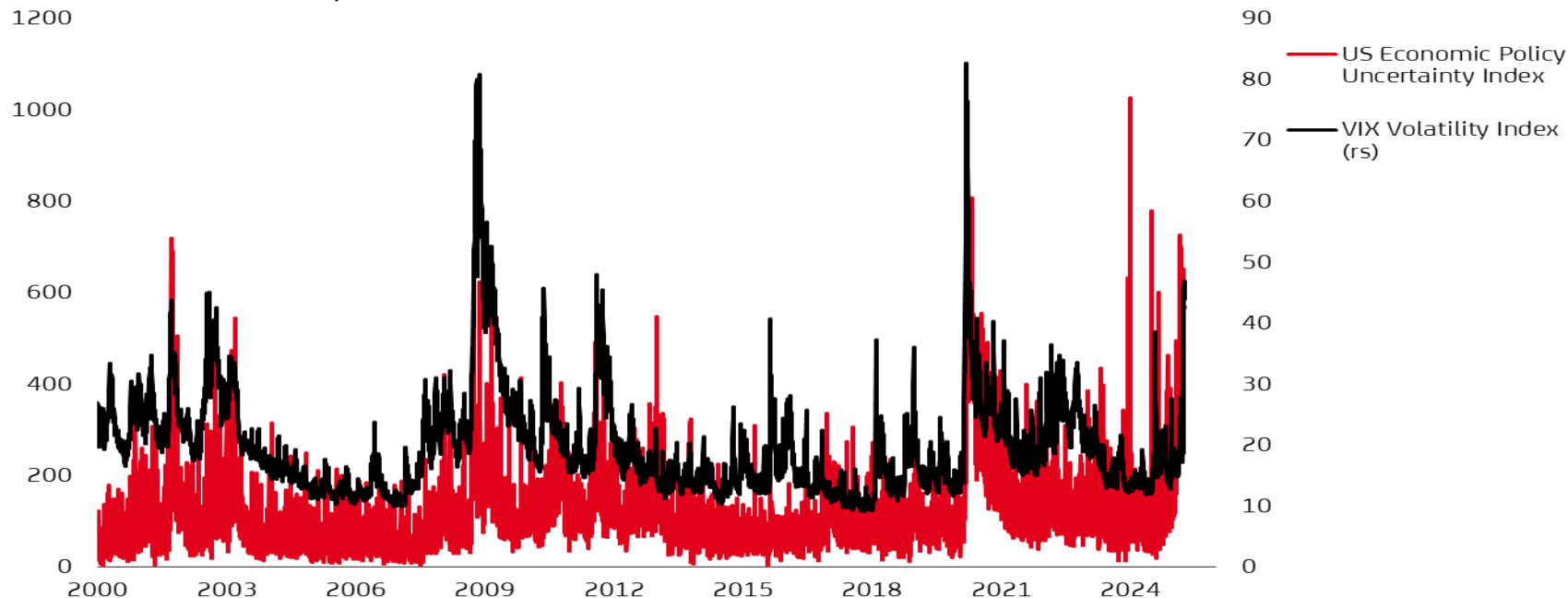
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Trotz starker Kursverluste noch keine wirkliche Marktkapitulation

Index der US wirtschaftspolitischen Unsicherheit und VIX Index



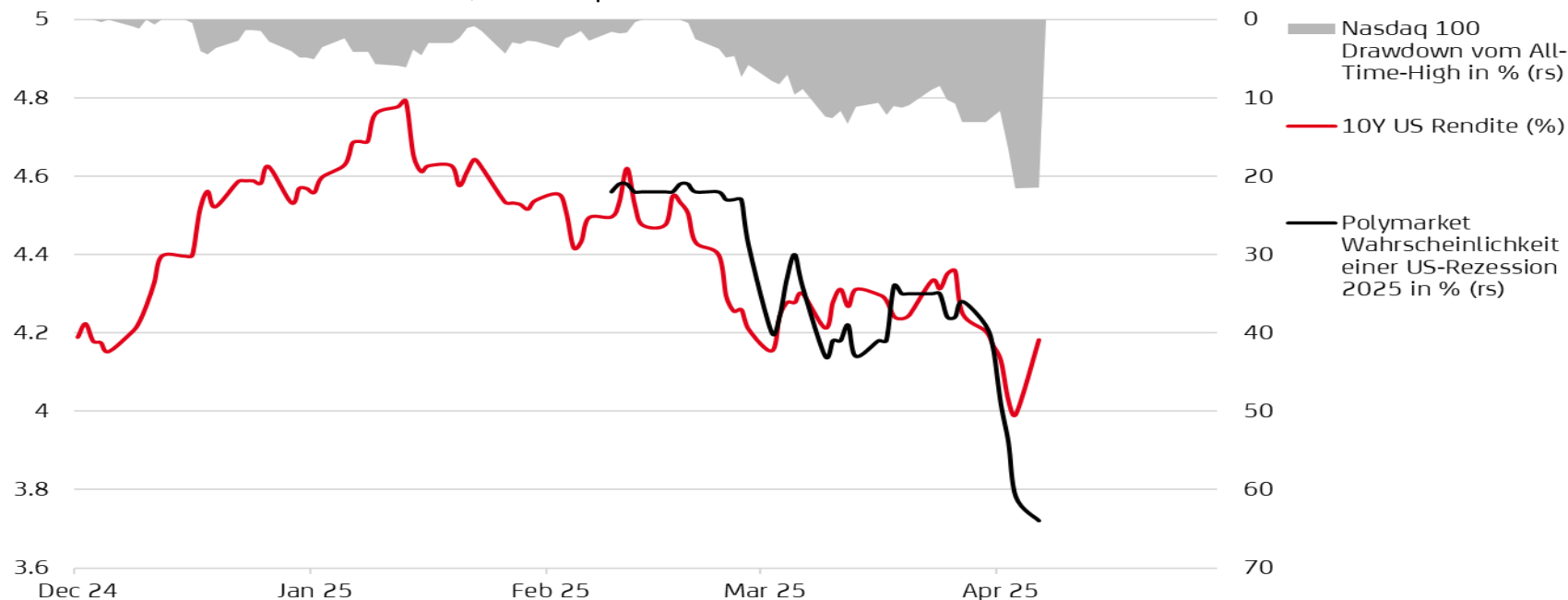
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Deutlich zugenommene Rezessionswahrscheinlichkeit

US-Rezessionswahrscheinlichkeit, Nasdaq Drawdown und 10Y US-Rendite



Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Kursrückgang bereits im Bereich einer durchschnittlichen Rezession

Rückgang des S&P 500 vom vorhergehenden Hochpunkt in %



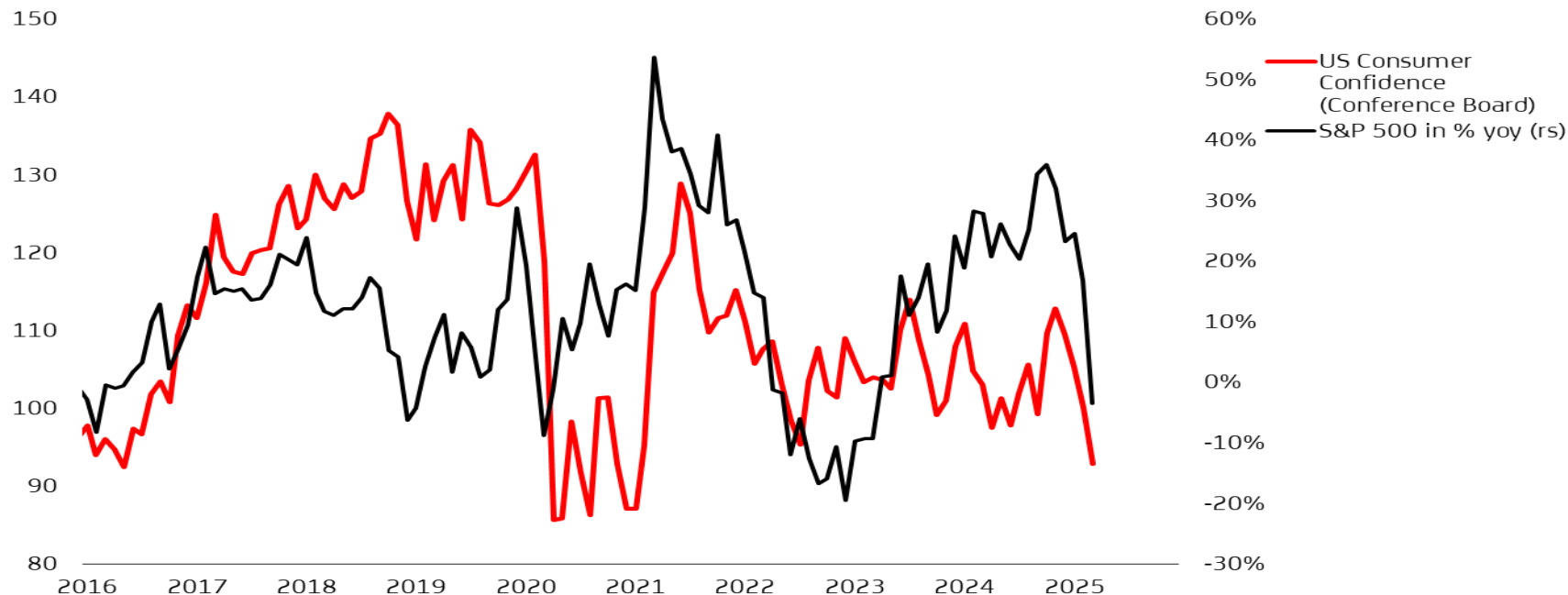
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Das US-Konsumentenvertrauen spiegelt die Unsicherheit wider

US-Konsumentenvertrauen und Performance des S&P 500



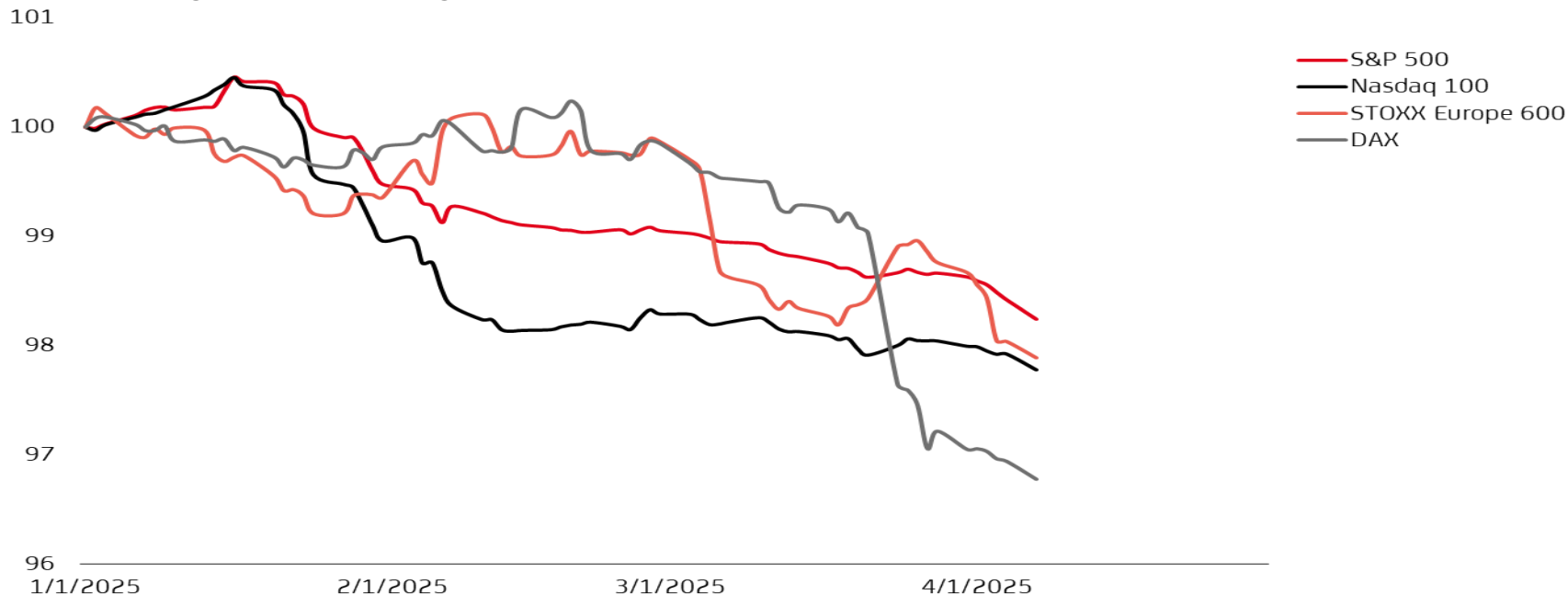
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Die negativen Gewinnrevisionen für 2025 dürften sich noch verstärken

Unternehmensgewinnschätzungen für 2025, Januar 2025=100



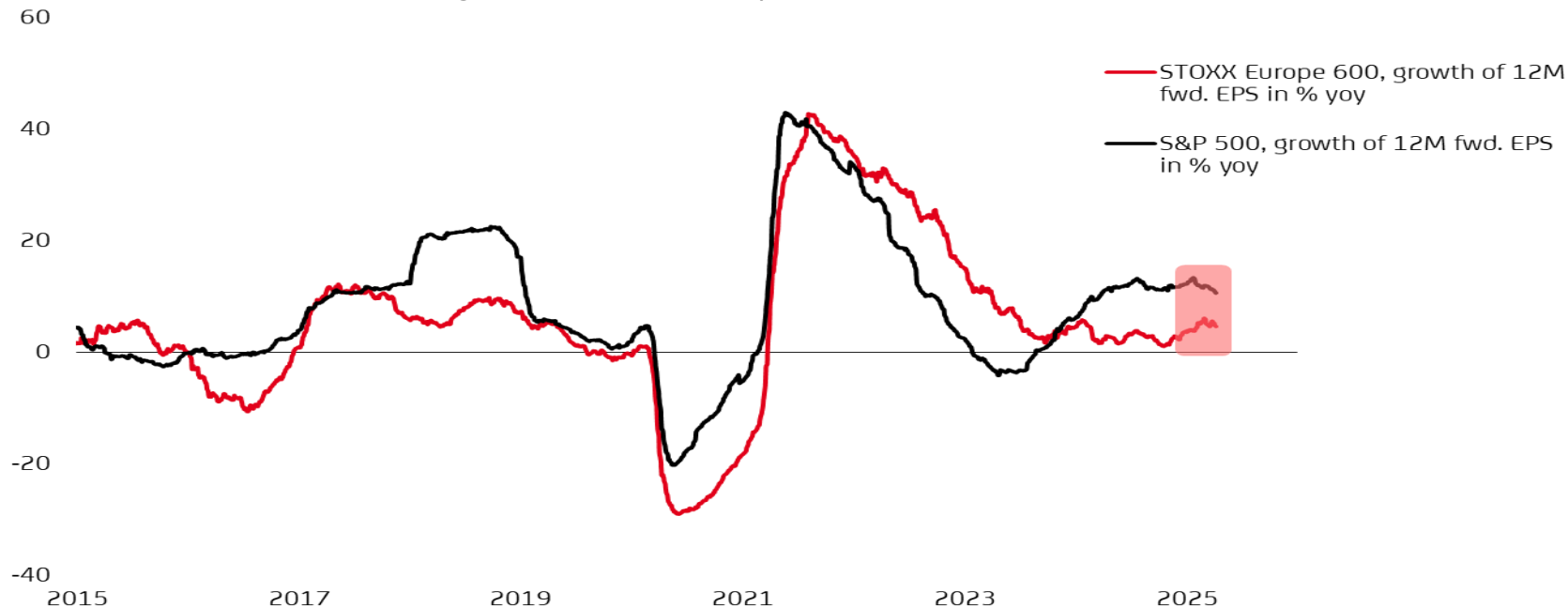
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Die Lücke im Gewinnwachstum zu den USA beginnt sich zu schließen

Wachstum der Gewinnschätzungen für STOXX Europe 600 und S&P 500



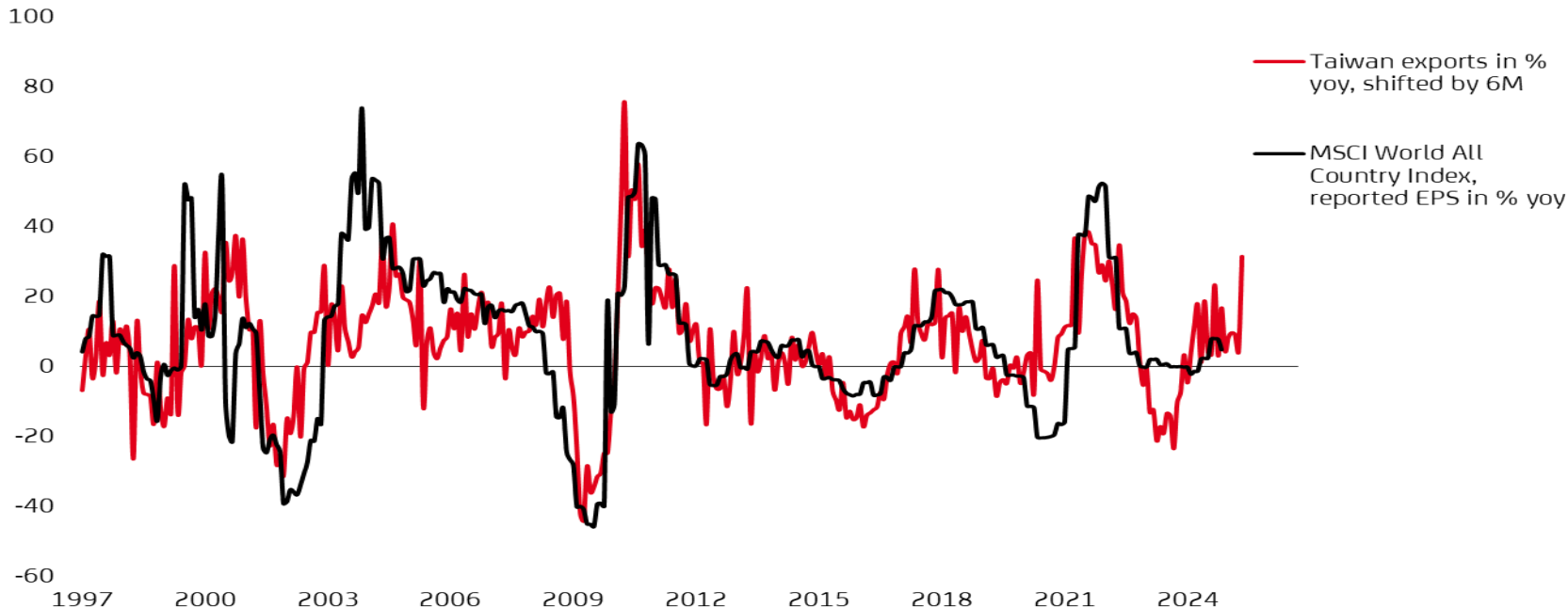
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Gewinnwachstum und internationaler Handel

Wachstum der Exporte von Taiwan und (berichtetes) Gewinnwachstum der MSCI World Unternehmen

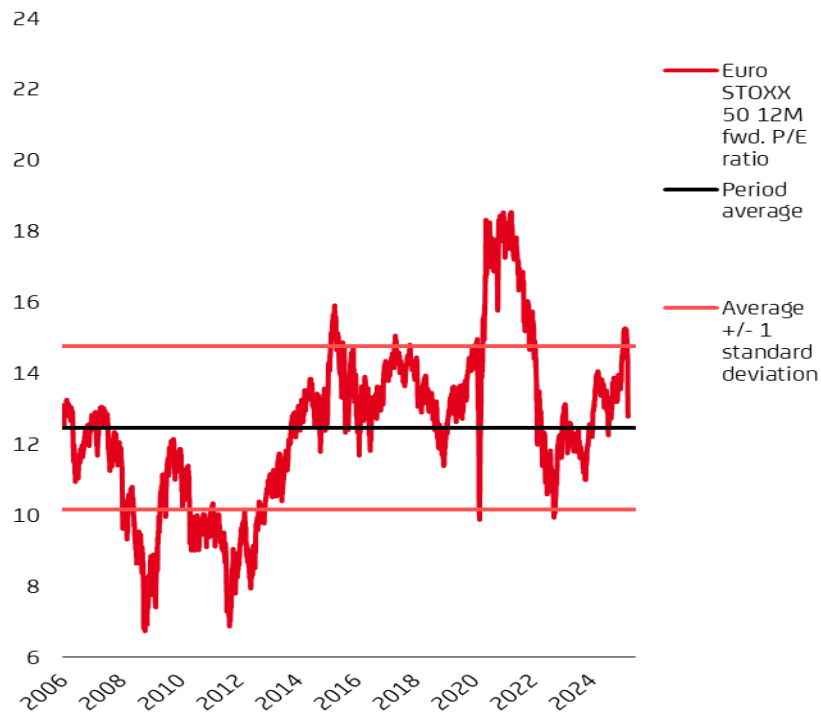


Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Die Bewertungen in Europa sind deutlich attraktiver als in den USA

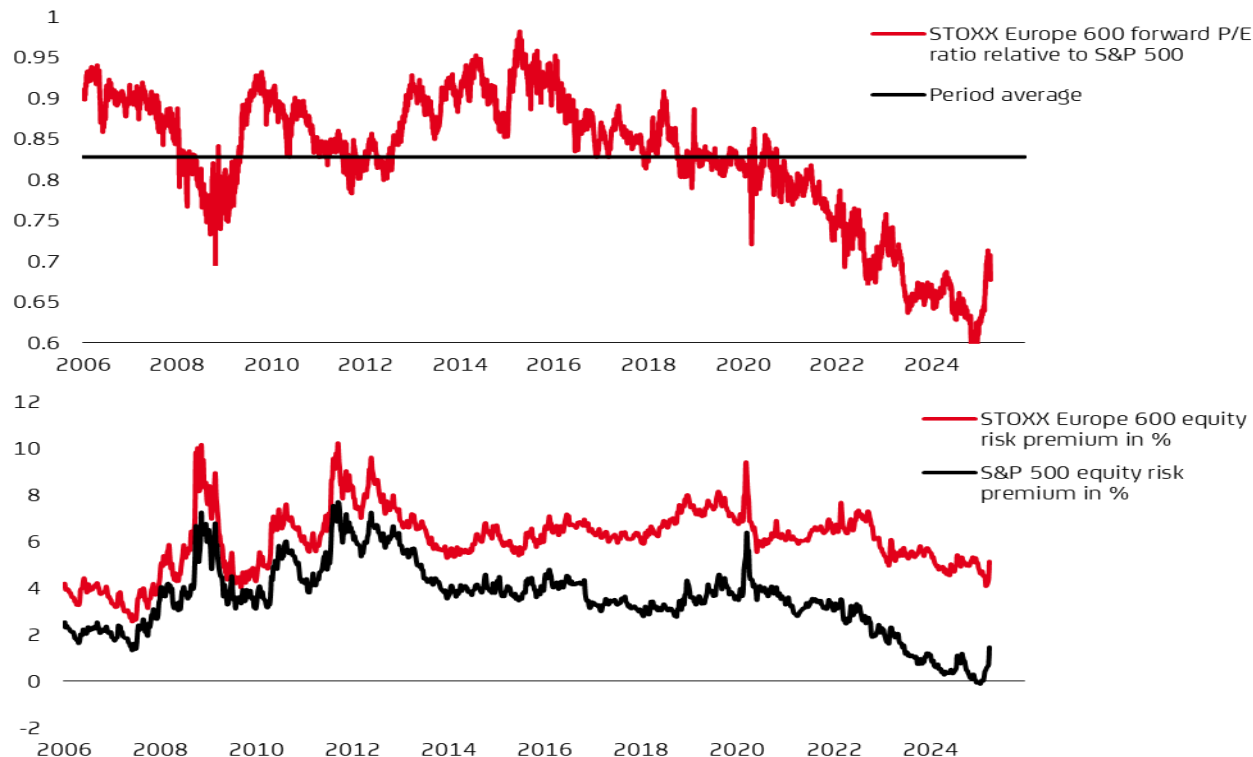


Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Kein Timing Instrument, aber Europa hat die besseren Ratios



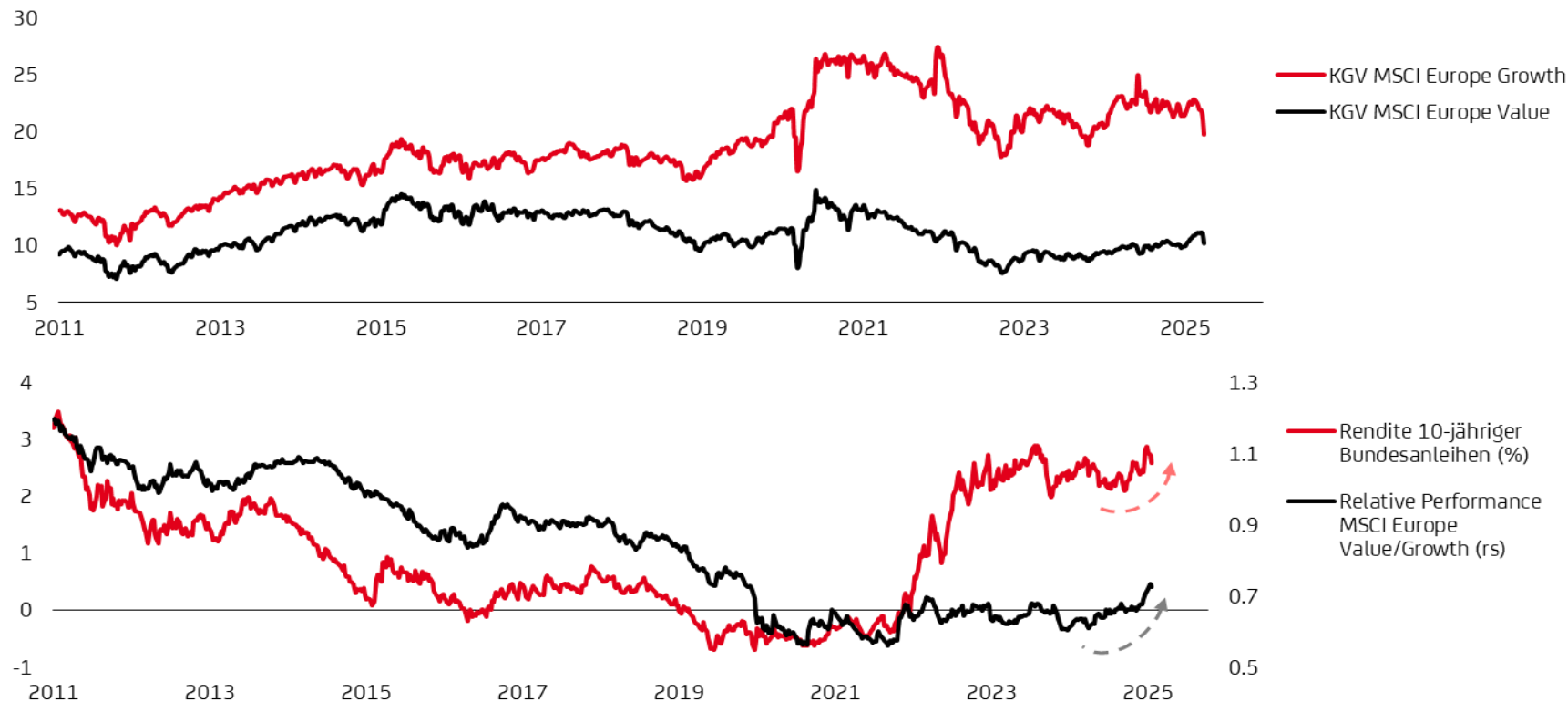
Quelle Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.

Equity Risk Premium: Differenz zwischen inversem KGV und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen



Paradigmenwechsel in Europa – die Rückkehr der Value Aktien



Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Neue Hochpunkte an den Aktienmärkten nicht vor 2026

Kursziele 2025 für S&P 500 und DAX



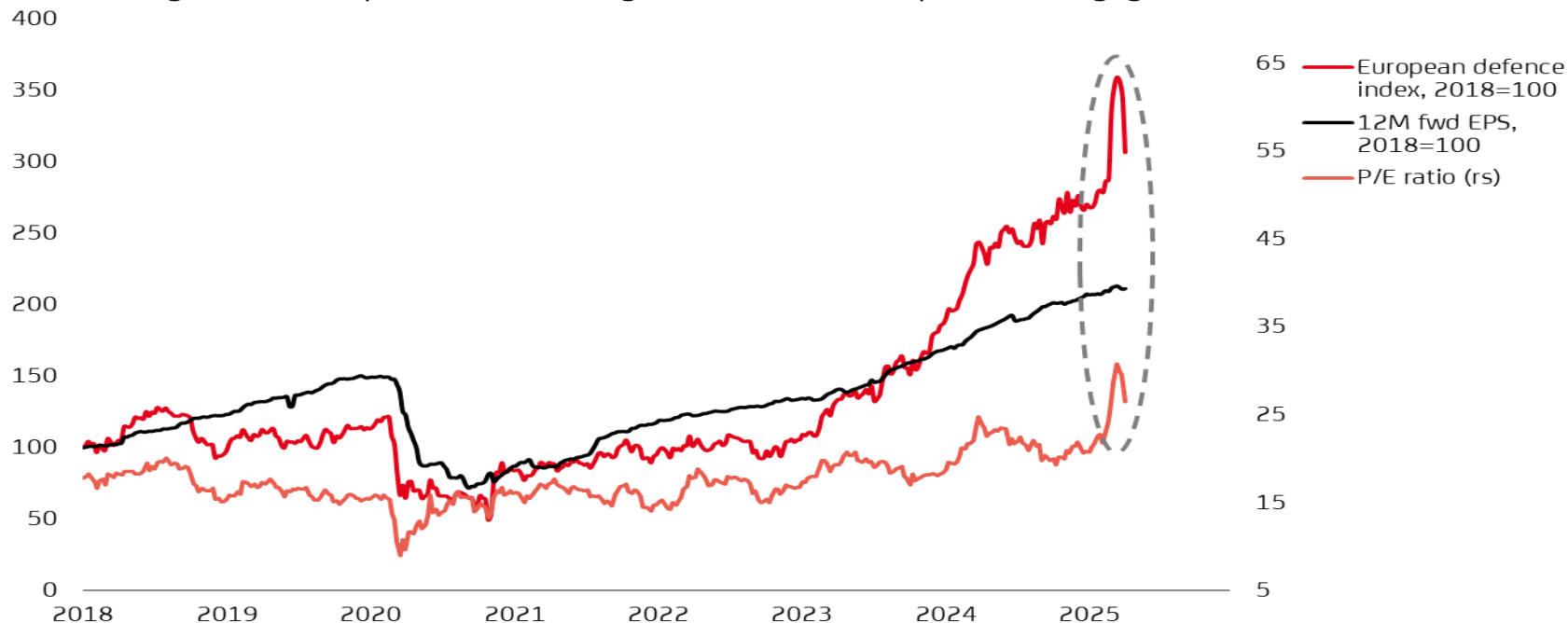
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Europäische Rüstungsunternehmen sind hoch bewertet

Index der 12 größten europäischen Rüstungsunternehmen, kapitalisierungsgewichtet



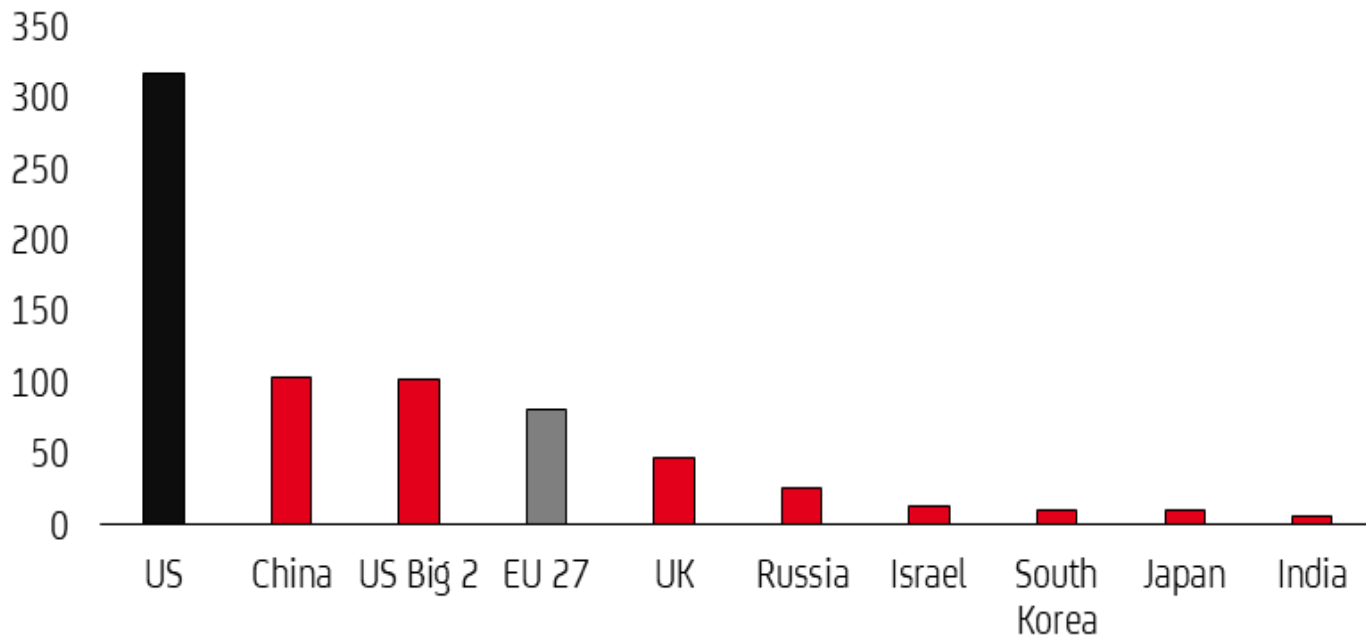
Quelle: Bloomberg, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



US Unternehmen dominieren in der Produktion von Militärgütern

Umsatz der 100 größten Rüstungsunternehmen nach Land/Region im Jahr 2023, in Milliarden USD



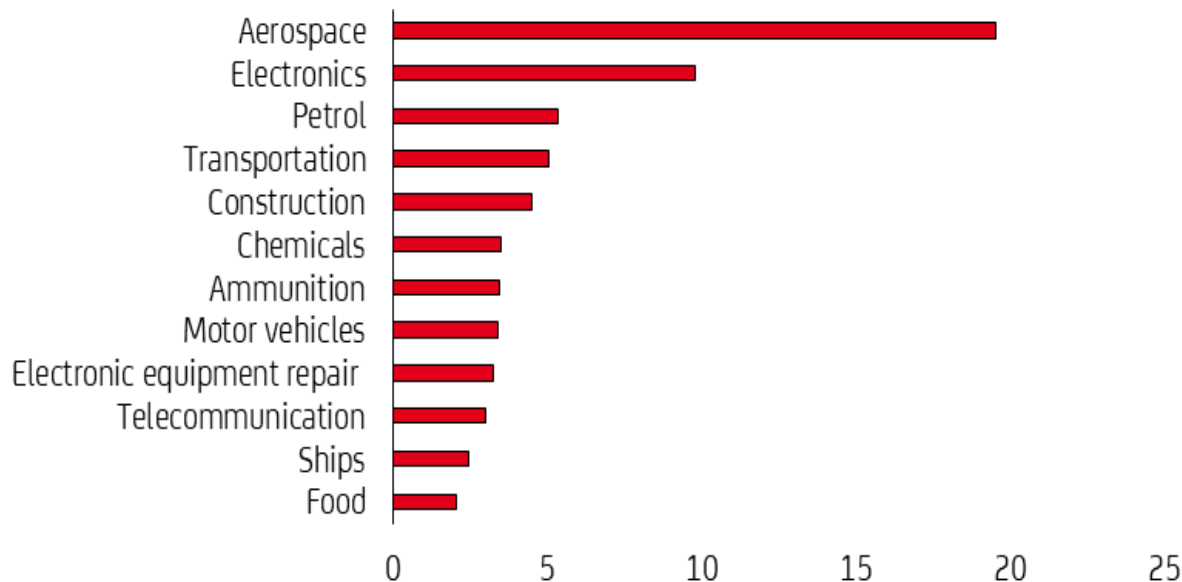
Quelle: SIPRI, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Verteidigungsausgaben betreffen die gesamte Wertschöpfungskette

Verwendung von Zwischenprodukten durch die US-Regierung für Verteidigung, in % der Vorleistungen



Quelle: Bureau of Economic Analysis, UniCredit Group Investment Strategy

Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Disclaimer

This publication is presented to you by:

Client Solutions
UniCredit Bank GmbH
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 GmbH, 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 GmbH 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 GmbH, 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 GmbH 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 GmbH, 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 GmbH who is solely responsible for the Product and its performance and/or effectiveness.

Client Solutions

UniCredit Bank GmbH
as of 8 April, 2025



A high-angle photograph of a basketball coach in a light-colored shirt drawing a tactical diagram on a clipboard. The diagram shows a basketball court with various player positions and movement arrows. Several basketball players in red jerseys are huddled around the coach, looking at the clipboard. The scene is set on a wooden basketball court floor.

Mit flexibler Taktik zum Erfolg

UC European Sector Rotation Strategy

WERBUNG

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Nutzung der unterschiedlichen Sensitivität im Verlauf des Konjunkturzyklus



Konjunkturelle Aufhellung

In solchen Marktphasen entwickeln sich häufig typisch **zyklische Sektoren** besser als der Gesamtmarkt. Dazu zählen:

- Automobilhersteller
- Rohstoffe
- Chemie
- Bauwesen und Materialien
- Industriegüter



Konjunkturelle Eintrübung

In solchen Marktphasen entwickeln sich häufig typisch **defensive Sektoren** besser als der Gesamtmarkt. Dazu zählen:

- Nahrungsmittel
- Gesundheit
- Erdöl und Erdgas
- Telekommunikation
- Energieversorgung



Der UC European Sector Rotation Performance Index im Überblick

Der Index im Überblick

- 100 % Investition in den europäischen Aktienmarkt
- Die Allokation erfolgt anhand der rechts beschriebenen Regeln in den zyklischen, den defensiven oder den neutralen Sektorenkorb.
- Die Allokation wird monatlich nach Veröffentlichung des ifo Geschäftsklimaindex angepasst.
- Anfallende Nettodividenden werden zum monatlichen Anpassungstermin im Index reinvestiert.

Allokation des UC European Sector Rotation Performance Index

50 %
Allokation aus
**Konjunktur-
signal**

50 %
Allokation aus
**Feedback-
signal**

Konjunkturelle Aufhellung

konjunkturelle Eintrübung

Zyklischer Sektorenkorb

Defensiver Sektorenkorb

Steigt (oder fällt) der ifo Geschäftsklima-Index (Erwartungskomponente) mindestens drei Mal in Folge um insgesamt zwei oder mehr Indexpunkte erfolgt die Investition in den zyklischen (oder defensiven) Korb.

Neutraler Sektorkorb®
100 % STOXX® Europe 600

Zyklischer Sektorenkorb

Defensiver Sektorenkorb

Für das Feedbacksignal wird die historische Wertentwicklung des zyklischen Korbs, des defensiven Korbs und des STOXX Europe 600 (neutral) der vorangegangenen drei Monate betrachtet. Die Investition erfolgt in den Korb mit der besten Wertentwicklung.



Zusammensetzung im Detail

1. Konjunktursignal – ifo Geschäftsklima (Erwartungskomponente)

Korb	Jan 25	Feb 25	Mar 25
Erwartungs- komponente in Punkte	↓ 84,3	↑ 85,6	↑ 87,7

2. Feedbacksignal – Wertentwicklung der Sektorenkörbe in den letzten 3 Monaten

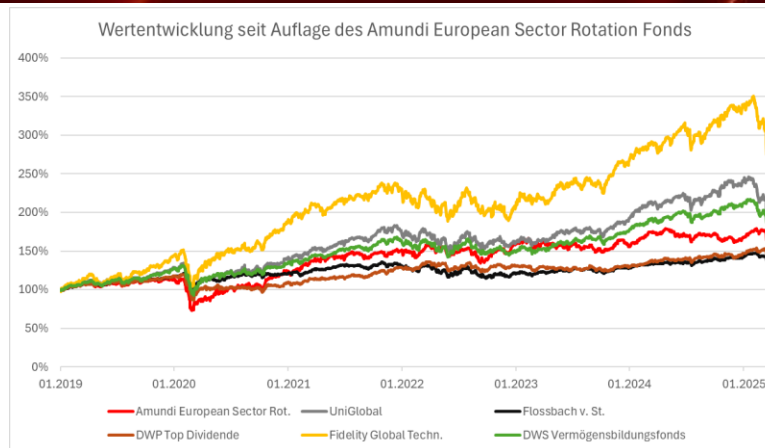
Korb	Zyklisch	Defensiv	neutral
Wertentwicklung in den letzten 3 Monaten	2,18%	2,43%	2,62%

Indexzusammensetzung

Zeitraum	Allokation aus Konjunktursignal	Allokation aus Feedbacksignal
April	Defensiv	neutral



Wertentwicklung im Vergleich



Wertentwicklung	Ytd.	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage
Amundi European Sector R.	1,04%	-6,04%	3,82%	64,38%
UniGlobal	-17,16%	-8,03%	11,56%	94,00%
Flossbach von Storch	-1,67%	3,69%	5,29%	38,39%
DWS Top Dividende	1,85%	6,49%	7,37%	45,84%
Fidelity Global Techn. Fund	-17,54%	-4,54%	24,02%	175,33%
DWS Vermögensbildungsfonds	-9,98%	-1,50%	13,93%	86,66%

Quelle: Bloomberg. Betrachtungszeitraum: 21.01.2019 – 04.04.2025

Historische Betrachtungen stellen keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Entwicklungen dar. Ausschüttungen / Dividenden wurden in der Wertentwicklung berücksichtigt.



Anlagemöglichkeiten auf die European Sector Rotation Strategy

1) Indexzertifikat auf den UC European Sector Rotation Strategy Index

- WKN / ISIN: HVB12Y / DE000HVB12Y9
- Indexberechnungsstelle: UniCredit Bank GmbH
- Auflagedatum: 24.02.2016

Kosten

- Kaufprovision: 1,00 % vom Kurswert (mind. EUR 30,-) sowie fremde Kosten und Auslagen
- Bestandsprovision: 1,00 % p.a. vom Kurswert zugunsten des Vertriebspartners
- Strukturierungsgebühr: 0,35 % p.a. vom Kurswert zugunsten der UniCredit Bank GmbH

2) Amundi European Sector Rotation Fund (Anteilklasse P)

- WKN / ISIN: A2N75U / FR0013356094
- Auflagedatum: 18.01.2019

Kosten

- Kaufprovision: 3,00 % (Kaufprovision zugunsten des Vertriebspartners)
- Verwaltungsvergütung: 1,15 % p.a. (davon 0.75 % p.a. Bestandsprovision)
- Gesamtkostenquote: 1,14 % (per 31.12.2023)





Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Aktienanleihen classic

WERBUNG

Aktienanleihen classic – Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Die wichtigsten Funktionen im Überblick

Produkt Merkmale	Aktienanleihe <i>classic</i>
Feste Laufzeit	✓
Finale Betr. der Barriere	✓
Fixer Kupon	✓
Chance auf Seitwärtsrend.	✓
1:1 Teilhabe Kurssteigerung.	✗

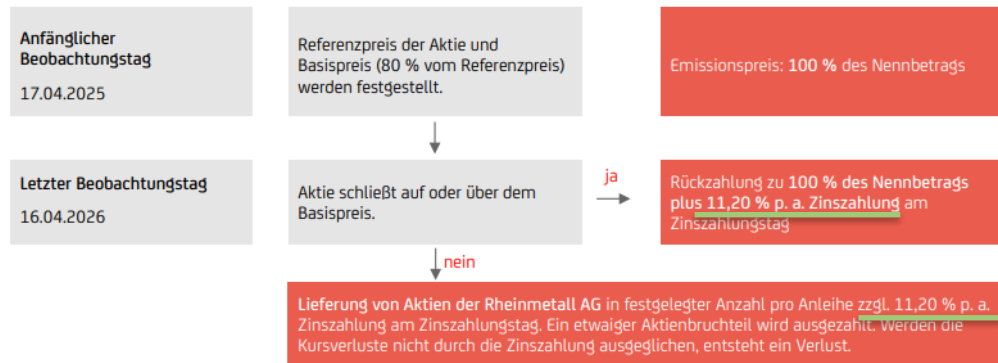
- fixe Kuponzahlung am Laufzeitende
- Verschiedene Einsatzmöglichkeiten
(z.B. attraktive, fixe Renditen, kurzfristige Marktbewegungen nutzen)
- Barriere bzw. Strike wird nur an einem Stichtag betrachtet
(europäisch)
- typischerweise kurze Laufzeiten
(6 Monate – 15 Monate)



Aktienanleihen classic – Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Funktionsweise im Detail - Beispiel

DIE FUNKTIONSWEISE



MÖGLICHE SZENARIEN

Referenzpreis am letzten Beobachtungstag	Rückzahlung pro Aktienanleihe	Zinszahlung am Zinszahlungstag
EUR 1.195,92	EUR 1.000,-	11,20 % p. a.
EUR 1.087,20	EUR 1.000,-	11,20 % p. a.
EUR 326,16	Lieferung von Aktien der Rheinmetall AG in festgelegter Anzahl (entspricht einem Gesamtwert von rund EUR 300,-).	11,20 % p. a.

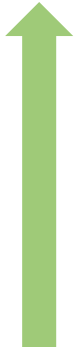
Quelle: eigene Darstellung onemarkets



Aktienanleihen classic – Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Chancen & Risiken

Chancen

- 
- Anleger erhalten am jeweiligen Zinszahlungstag eine vorab bekannte Zinszahlung, die in der Regel über dem allgemeinen Zinsniveau liegt.
 - Die Zinszahlung erfolgt unabhängig von der Entwicklung des Basiswertes.
 - Hinsichtlich der Rückzahlung bieten Aktienanleihen, je nach Produktausgestaltung, einen teilweisen Schutz vor möglichen Kursverlusten des Basiswertes.
 - Zinszahlungen können mögliche Verluste im Falle einer Rückzahlung durch Lieferung des Basiswertes reduzieren (oder sogar kompensieren).

Risiken

- 
- Während der Laufzeit anfallende Dividenden stehen der Finanzierung des Ertragsmechanismus zur Verfügung und werden nicht an den Anleger ausgeschüttet
 - Bei der Rückzahlung durch Lieferung von Aktien ist ein Verlust möglich.
 - Die Ertragschance ist auf die Zinszahlung begrenzt. Der Anleger nimmt nicht an einer positiven Wertentwicklung des Basiswertes teil.
 - Aktienanleihen beinhalten als Schuldverschreibung des Emittenten ein Ausfallrisiko.



Aktienanleihen classic – Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Aktuelle Indikationen – DAX Members

- Emittent UniCredit Bank GmbH
- Strike 80% (finale Betrachtung)
- Emissionspreis 100%
- Auflage mit Zeichnung oder Sekundärmarkt

Basiswert	Laufzeit 6 Monate		Laufzeit 12 Monate	
	Aktuelle Indikation	Veränderung 2 Wochen	Aktuelle Indikation	Veränderung 2 Wochen
ADIDAS AG.	9,46%	+4,11%	7,99%	+1,93%
AIRBUS	8,80%	+3,62%	7,19%	+1,48%
ALLIANZ SE NA O.N.	6,89%	+3,18%	5,23%	+1,14%
BASF SE	9,97%	+3,22%	7,96%	+1,34%
BAY.MOTOREN WERKE AG	12,16%	+2,94%	9,25%	+0,87%
BAYER AG	14,37%	+4,55%	11,36%	+2,30%
BEIERSDORF AG	5,82%	+2,63%	5,18%	+1,36%
BRENTAG AG N	7,93%	+2,03%	6,94%	+0,97%
COMMERZBANK	-	-	-	-
CONTINENTAL AG	12,53%	+3,60%	10,37%	+1,68%
DAIMLER TRUCK AG	12,26%	+2,39%	9,76%	+0,90%
DEUTSCHE BANK AG	14,50%	+5,40%	11,08%	+2,40%
DEUTSCHE BOERSE	5,73%	+2,11%	5,08%	+1,02%
DEUTSCHE POST AG	8,50%	+2,86%	7,04%	+1,07%
DT.TELEKOM AG	5,43%	+1,48%	5,04%	+0,66%
E.ON SE	6,34%	+2,02%	5,55%	+0,95%
FRESENIUS SE+CO.KGAA	6,81%	+2,30%	6,25%	+0,94%
FRESEN.MED.CARE KGAA	8,79%	+1,50%	7,98%	+0,55%
HANNOVER RUECK	6,10%	+2,40%	4,92%	+0,62%
HEIDELBERGCEMENT AG	9,70%	+1,95%	8,12%	+1,08%

Basiswert	Laufzeit 6 Monate		Laufzeit 12 Monate	
	Aktuelle Indikation	Veränderung 2 Wochen	Aktuelle Indikation	Veränderung 2 Wochen
HENKEL AG+CO.KGAA	5,04%	+1,64%	4,64%	+0,61%
INFINEON TECH.AG	15,29%	+6,82%	12,20%	+3,16%
Mercedes-Benz Group AG	13,27%	+4,69%	10,07%	+1,95%
MERCK KGAA	6,49%	+1,87%	5,93%	+0,82%
MTU AERO ENGIN	9,95%	+3,48%	8,32%	+1,94%
MUENCH.RUECKVERS.	7,32%	+3,05%	6,18%	+1,45%
PORSCHE AG	12,07%	+2,77%	8,93%	+0,36%
Porsche Automobil Holding SE	10,56%	+3,91%	7,94%	+1,38%
QIAGEN NV	4,03%	+0,43%	5,04%	+0,70%
RHEINMETALL	15,05%	+0,31%	12,23%	-0,38%
RWE AG	7,22%	+2,72%	6,30%	+1,19%
SAP SE	8,15%	+3,05%	6,68%	+1,24%
SARTORIUS VZ	-	-	-	-
SIEMENS AG	10,07%	+4,70%	8,83%	+2,46%
Siemens Energy	19,36%	+0,10%	16,48%	-1,01%
SIEMENS HEALTH	6,72%	+2,68%	6,49%	+1,73%
SYMRISE AG	5,37%	+1,17%	5,00%	+0,37%
VOLKSWAGEN AG.	11,08%	+3,38%	8,83%	+1,63%
VONOVIA SE	12,20%	+3,39%	9,60%	+1,03%
ZALANDO SE	14,71%	+4,70%	11,96%	+1,98%

Quelle: onemarkets – eigene Berechnungen (Stand: 08.04.2025 // 10:25 Uhr)



Aktienanleihen classic – Die „Holding Six“ unter den strukturierten Anlageprodukten?

Stückzinsen immer im Hinterkopf behalten!

STÜCKZINSEN BEACHTEN

Bei Aktienanleihen erfolgt die Zinszahlung immer erst im Nachhinein für die entsprechende Zinsperiode. Erwirbt ein Anleger nun eine Aktienanleihe während der Laufzeit, zum Beispiel ein halbes

Jahr nach Emission, muss er neben dem Preis für die Aktienanleihe auch die während der bereits verstrichenen Laufzeit aufgelaufenen Zinsen bezahlen, da sie ihm nicht zustehen.

BEISPIEL

Eine Aktienanleihe auf die Musteraktie ist mit einem Nennbetrag von 1.000 Euro, einer Laufzeit von einem Jahr sowie einer Zinszahlung von 6 Prozent pro Jahr ausgestattet. Für die gesamte Zinsperiode von einem Jahr entspricht das einer Zinszahlung von 60 Euro pro Aktienanleihe. Angenommen, die Aktienanleihe wird erst nach sechs Monaten von einem

Anleger erworben. Ergo steht ihm nicht die volle Zinszahlung in Höhe von 60 Euro zu, sondern nur die Zinsen für die verbleibenden sechs Monate der Laufzeit. Im Beispiel sind das 30 Euro. Die bis zum Kaufzeitpunkt angefallenen Zinsen werden als Stückzinsen bezeichnet.

Je nachdem, ob die Stückzinsen bereits in den Kurs der Aktienanleihe eingerechnet wurden oder noch extra hinzukommen, spricht man von „dirty pricing“ oder „clean pricing“. Beim „dirty pricing“ sind die Stückzinsen im Kurs der Aktienanleihe enthalten. Der Nachteil dieser Methode liegt darin, dass es für den Anleger nicht ersichtlich ist, bei wie viel Prozent des Nennbetrags die Aktienanleihe

tatsächlich notiert. Daher werden die Kurse von Aktienanleihen meist nicht „dirty“, sondern „clean“ ausgewiesen – so auch bei den Aktienanleihen von HVB onemarkets. Beim „clean pricing“ werden die Stückzinsen gesondert vom Kurs der Aktienanleihe berechnet. Damit lassen sich die Kurse verschiedener Aktienanleihen besser miteinander vergleichen.

Beispielhafte Darstellung:

Aktienanleihe classic Infineon

Laufzeit 1 Jahr

Kupon 7,65% p.a.

Investition 1.000 Euro

Kauf/Verkauf nach 6 Monaten

Aufgelaufene Stückzinsen 38,25 Euro

Zinszahlung nach 12 Monaten 76,50 Euro

Nettozinsertrag bei Kauf/Verkauf
nach 6 Monaten **38,25 Euro**



Risiken und weitere Hinweise (I)

- Der Anleger trägt sowohl während der Laufzeit als auch am Laufzeitende ein Aktienkursrisiko. Liegt der Referenzpreis am letzten Beobachtungstag unter dem Basispreis bzw der Barriere, wird eine festgelegte Anzahl Aktien des Basiswertes geliefert. Deren Wert liegt in Summe unter dem Emissionspreis der Anleihe. Werden die Kursverluste nicht durch die Zinszahlung ausgeglichen, entsteht für den Anleger ein Verlust. Ungünstigster Fall: Abgesehen von der Zinszahlung, Totalverlust des eingesetzten Kapitals.
- Der Emittent kann die Anleihe bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses mit sofortiger Wirkung kündigen. Ein außerordentliches Ereignis liegt beispielsweise vor, wenn die Kursnotierung des Basiswertes ohne geeigneten Ersatz eingestellt wird, die Kursnotierung des Basiswertes nicht länger in der ursprünglichen Währung erfolgt, wenn Rechtsänderungen eintreten oder wenn derivative Finanzinstrumente, die sich auf den Basiswert beziehen von ihrer festlegenden Terminbörse, an der sie gehandelt werden, vorzeitig gekündigt werden. In diesem Fall erfolgt die Rückzahlung zu dem vom Emittenten festgestellten Marktwert. Die Höhe dieses Marktwertes wird vom Emittenten gemäß den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen der Anleihe berechnet. Der Marktwert kann auch erheblich unter dem Emissionspreis liegen, sogar ein Totalverlust ist möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann.
- Während der Laufzeit anfallende Dividenden stehen der Finanzierung des Ertragsmechanismus zur Verfügung und werden nicht an den Anleger ausgeschüttet. Dividendenzahlungen führen beim Basiswert zu einem Kursabschlag, was sich negativ auf den Preis der Anleihe auswirkt und zum Unterschreiten des Basispreises bzw der Barriere führen kann.
- Die Anleihe ist während der Laufzeit Markteinflüssen – wie z. B. Aktienkursentwicklung, Volatilität (Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität von Preisschwankungen eines Basiswertes; auf der Grundlage von prognostizierten Preisen des Basiswertes errechnet), Dividendenerwartung, Zinsniveau, Restlaufzeit und Bonitätseinschätzung des Emittenten – unterworfen. Verluste sind möglich. Der Kurs der Anleihe wird sich während der Laufzeit nicht auf dem Rückzahlungsprofil bewegen und kann deutlich davon abweichen. Dieses hat nur zum Laufzeitende Gültigkeit.
- Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent seine Verpflichtungen aus der Anleihe nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Die Anleihe unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.



Risiken und weitere Hinweise (II)

- Die Ertragschance ist auf die Zinszahlung bezogen auf den Nennbetrag pro Anleihe begrenzt.
- Bei Kauf und Verkauf der Anleihe während der Laufzeit wird der Zinssatz als Stückzins ausgewiesen.
- Die Anleihe kann in der Regel börslich oder außerbörslich gekauft oder verkauft werden (ab Börsennotierung bis zum letzten Börsenhandelstag). Der Emittent beabsichtigt, für die Anleihe unter normalen Marktbedingungen fortlaufend Verkaufspreise (Briefkurse) bzw. Ankaufspreise (Geldkurse) zu stellen. Der Emittent bestimmt die An- und Verkaufspreise mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Der Preis kommt anders als beim Börsenhandel z. B. von Aktien nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Kauf bzw. Verkauf der Anleihe erschwert oder nicht möglich sein.
- Die Anleihe unterliegt deutschem Recht.
- Alle Ertrags- und Zinssatzangaben beziehen sich auf den Nennbetrag von EUR 1.000,—. Mit einer Investition können Kosten wie z. B. Ausgabeaufschlag, Depotentgelt sowie Erwerbs- und Veräußerungskosten verbunden sein, welche sich ertragsmindernd auswirken. Die genaue Höhe können Sie bei Ihrer Bank erfragen. Exemplarische Werte finden Sie in der Tabelle „Zahlen, Daten, Fakten“.
- Mögliche (Rück-) Zahlungen aus dem Produkt schützen Investoren möglicherweise nicht gegen ein Inflationsrisiko. Es kann also nicht zugesichert werden, dass die Kaufkraft des investierten Kapitals von einem allgemeinen Anstieg der Konsumgüterpreise unberührt bleibt.



Risiken und weitere Hinweise (III)

- Bitte beachten Sie: Die Informationen stellen keine Anlageberatung, sondern eine Werbung dar. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapierprospekts, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligt wurde. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Empfehlung zu verstehen, diese Wertpapiere der UniCredit Bank GmbH zu erwerben. Allein maßgeblich sind der Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und die Endgültigen Bedingungen. Diese können Sie bei der UniCredit Bank GmbH, Abteilung 8951MCC, Arabellastr. 12, D-81925 München, anfordern oder unter www.onemarkets.de/basisprospekte bzw. <http://www.onemarkets.de/ISIN> herunterladen. Es wird empfohlen, diese Dokumente vor jeder Anlageentscheidung aufmerksam zu lesen, um die potenziellen Risiken und Chancen bei der Entscheidung für eine Anlage vollends zu verstehen. Zusätzlich ist für dieses Produkt unter <http://www.onemarkets.de/KID/ISIN> ein Basisinformationsblatt verfügbar. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann. Diese Information richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die aufgrund ihres Wohn- bzw. Geschäftssitzes einer ausländischen Rechtsordnung unterliegen, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Insbesondere enthält diese Information weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren an Staatsbürger der USA, Großbritanniens oder der Länder im Europäischen Wirtschaftsraum, in denen die Voraussetzungen für ein derartiges Angebot nicht erfüllt sind. Die UniCredit Gruppe unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank. Darüber hinaus untersteht die UniCredit Bank GmbH der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die Werbung kann Links zu Webseiten Dritter enthalten, deren Inhalte die Bank weder überprüft noch sich mit der Verweisung zu eigen macht. Daher wird für diese Inhalte keine Haftung übernommen.
- Für Investmentfonds gilt: Verbindlich sind allein die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und der Verkaufsprospekt sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie in deutscher Sprache unter [www. amundi.de](http://www.amundi.de) herunterladen oder bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstr. 124–126, D-80636 München kostenlos anfordern können.



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



+49 89 378 14 070



onemarkets.de



tobias.winterhalter@unicredit.de

