COMMERZBANK

Votum: Halten

Vontobel Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Volkswagen Vz.

Stammdaten

WKN	VM4N6H
ISIN	DE000VM4N6H8
Produktgruppe	Express-Zertifikate
Basiswert	Volkswagen Vorzüge
Zeichnung	06.11.2023 - max. 17.11.2023 16:00 Uhr
Ausgabetag	17.11.2023
Endfälligkeit	24.11.2027
Emittentin/ Garantin	Vontobel Financial Products GmbH (Garantin: Vontobel Holding AG, Zürich)

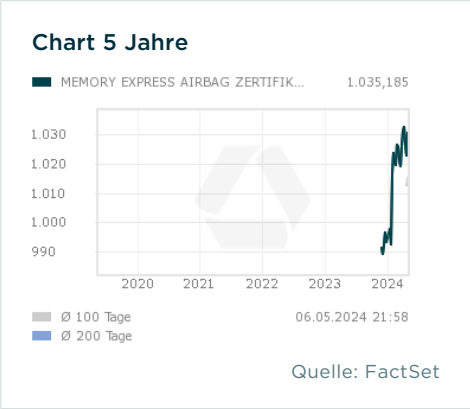
Private Kunden Produktmanagement Wertpapier

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt / Produktinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation). Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Auf einen Blick

Votum: Halten



Weitere Daten

Bewertungstag	17.11.2027
Basispreis in %	72,00
Basispreis	78,36 EUR
Emissionspreis	1.000 EUR zzgl. 1,50 % Agio
Startniveau	108,84 EUR
Ausgabepreis	1.000,- EUR
Ausschüttung	95,- EUR (9,5%)
Barriere in %	72% des Startniveaus
Barriere in EUR	78,36 EUR
Handelbarkeit	börsentäglich
Bezugsverhältnis	12,76161
Vorzeit. Tilg. Level	108,84 EUR (1. Jahr); 97,96 EUR (2. Jahr); 87,07 EUR (3. Jahr)
Vorzeit. Tilg. Level %	100% (1. Jahr); 90% (2. Jahr); 80% (3. Jahr)
Art der Notierung	Stücknotiz

Einschätzung

Trotz der hohen Herausforderungen verbuchte VW erhebliche Synergien, weshalb die positive Margenentwicklung für eine stabile Finanzlage sorgt. Die robuste Auftragslage sollte in den kommenden Quartalen die infolge der sich abzeichnenden Konjunkturabkühlung nachlassende Nachfrage kompensieren. Der mit Dynamik forcierte Umbau hin zur E-Mobilität ist

intakt, auch wenn der neue CEO Blume einige Korrekturen vornehmen musste. Die Aktie ist in Summe der Einzelteile unterbewertet und im Sektorvergleich günstig.

Bitte beachten Sie ebenfalls die detaillierte Einschätzung zum Basiswert.

Das Produkt entwickelt sich konzeptionsgemäß. Daher besteht produktbezogen grundsätzlich kein Handlungsbedarf und wir votieren das Produkt aktuell mit Halten.

06. Mai 2024 14:47 Uhr

Produktstruktur

Chance auf attraktive Ausschüttung mit Memory Effekt

Die maximale Laufzeit des Zertifikates beträgt vier Jahre. Der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am Ausgabetag wird als Startniveau festgelegt. Notiert der Schlusskurs der Basiswert-Aktie am jährlichen Bewertungstag auf oder oberhalb der Barriere, wird an jedem Ausschüttungstermin eine fixe Ausschüttung gezahlt. Ist an einem der ersten drei Bewertungstage die Ausschüttung ausgefallen, da die Barriere unterschritten wurde, kann sie durch den Memory-Effekt nachgeholt werden. Dies bedeutet, dass bislang nicht erfolgte Ausschüttungen gezahlt werden, sofern der Schlusskurs der Aktie an einem der darauffolgenden Bewertungstage wieder auf oder oberhalb der Barriere notiert.

Vorzeitige Fälligkeit mit jährlich fallenden Schwellenwerten

Das Zertifikat bietet zudem die Chance auf eine vorzeitige Fälligkeit. Liegt der Schlusskurs der Aktie am ersten Bewertungstag auf oder über 100% des Startniveaus, wird das Zertifikat vorzeitig fällig und zahlt den Ausgabepreis zzgl. der entsprechenden Ausschüttung zurück. In den Folgejahren fällt die Schwelle der vorzeitigen Rückzahlung am Bewertungstag jeweils um 10%- Punkte (2. Jahr: 90%, 3. Jahr 80%) und erhöht damit die Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung. Liegt der Schlusskurs der Aktie unter dem vorzeitigen Tilgungslevel, läuft das Zertifikat automatisch weiter.

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Am Laufzeitende erfolgt die Rückzahlung zu 1.000,00 EUR, sofern die Basiswert-Aktie am 4. Bewertungstag auf oder oberhalb der festgelegten Barriere schließt.

Wird die Barriere jedoch unterschritten, erfolgt die Rückzahlung durch Lieferung der Basiswert-Aktie gemäß Bezugsverhältnis zuzüglich ggf. eines Spitzenausgleichsbetrages.

Airbag federt Verluste ab

Das Stufen Memory Express Airbag Zertifikat verfügt über einen Airbag, der das Verlustpotenzial im Falle einer Rückzahlung bei Endfälligkeit in Stücken reduziert. Hierzu wird bei Auflage des Zertifikates der Basispreis festgelegt. Da dieser deutlich unterhalb des Startwertes liegt, reduziert sich dadurch das Einstiegsniveau im Aktienkurs im Vergleich zum

Ausgabetag. Das bedeutet, dass sich die Stückzahl der zu liefernden Aktien erhöht und sich damit das Verlustpotenzial reduzieren kann. Der Gegenwert der gelieferten Aktien wird aber unter dem Ausgabepreis liegen.

Prospekt

Wir empfehlen Ihnen den Prospekt zu lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung vollends zu verstehen. Die Billigung eines Prospekts durch eine zuständige Behörde ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen.

Den Prospekt zu diesem Zertifikat finden Sie unter:

https://derinet.vontobel.ch/baseprospectus/96.pdf

Die dazugehörigen endgültigen Bedingungen finden Sie unter:

https://derinet.vontobel.ch/finalterms/DE000VM4N6H8d.pdf

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Agio bzw. Filialanteil oder Transaktionskosten) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Weitere Daten“. Grundsätzlich werden die angegebene Kosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodels. So fällt z.B. beim PremiumDepot nur ein Teil dieser Kostenbestandteil an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Zertifikatskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- & Unternehmerkunden, Value Stream Anlage & Vorsorge

Autoren: Martin Bordt (Spezialist Strukturierte Produkte), Karsten Eberle (Spezialist Strukturierte Produkte), Jan Schneider (Spezialist Strukturierte Produkte)

Verantwortlich: Jörg Schneider

Stand unserer Einschätzung: 06. Mai 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat
Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Deutschland bestimmt. Insbesondere dürfen diese Informationen nicht nach Großbritannien, den USA oder nach Kanada eingeführt oder dort verarbeitet werden.

Kein Angebot: keine Beratung
Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen
Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen, die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt
Den aktuellen veröffentlichten Prospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikte im Vertrieb
Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und/oder Vertriebs-/Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten
Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten

Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapier getätigt haben.
Nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten der Commerzbank AG finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenverteilung
Eine Übersicht der Votenverteilung für das vergangene Quartal über alle von der Investmentstrategie des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG analysierten Werte, verglichen mit der Votenverteilung für Werte, für die die Commerzbank AG Investment-Banking-Dienstleistungen erbringt, finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg

Auswirkung von Inflation
Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen
Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Besonderer Risikohinweis für Wertpapiere von Banken
Gläubiger sind grundsätzlich immer dem Risiko ausgesetzt, dass Verpflichtungen aus einem Wertpapier nicht erfüllt werden (Bonitätsrisiko des Emittenten). Dieses Risiko besteht im Falle einer Insolvenz, das heißt bei Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten. Sofern es sich bei dem Emittenten um ein Kreditinstitut handelt, sind außerdem besondere Vorschriften anwendbar. In diesem Fall besteht das zusätzliche Risiko, dass eine Behörde eine Abwicklungsmaßnahme anordnet. Eine solche Anordnung kann ergehen, wenn beispielsweise die Vermögenswerte des Kreditinstituts die Höhe der Verbindlichkeiten unterschreiten, das Kreditinstitut derzeit oder in naher Zukunft seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nicht begleichen kann oder das Kreditinstitut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung benötigt. Eine solche behördliche Anordnung kann unter anderem zur teilweisen oder vollständigen Herabschreibung von Forderungen aus dem Wertpapier führen. Einzelheiten zu den Folgen solcher Abwicklungsmaßnahmen für die Gläubiger sind auf der Internetseite www.commerzbank.de/Bankenabwicklung dargestellt.

Votenänderungen
Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Halten	20. November 2023
Starker Kauf	03. November 2023

Vontobel Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Volkswagen Vz., WKN - VM4N6H

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Zuständige Aufsichtsbehörden

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt
(Internet: www.bafin.de)

WERBUNG

Factsheet / zertifikate.vontobel.com / 20.11.2023

Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Volkswagen AG (WKN: VM4N6H / ISIN: DE000VM4N6H8)

Ihre Marktbewertung
Als Anleger gehen Sie von einer gleichbleibenden bis leicht steigenden Wertentwicklung der Volkswagen AG Aktie aus, wollen sich aber gegen Kursrückschläge absichern. In diesem Zusammenhang kann das „Stufen Memory Express Airbag Zertifikat auf Volkswagen AG“ von Vontobel eine interessante Anlageoption darstellen. Das Zertifikat bietet an jedem Bewertungstag die Möglichkeit, eine vorzeitige Rückzahlung des Berechnungsbetrags zu erhalten. Sollte keine vorzeitige Rückzahlung erfolgen, wird das Zertifikat spätestens am 24.11.2027 fällig. Zusätzlich besteht (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung) die Möglichkeit, an jedem Beobachtungstag eine Expresszahlung zu erhalten.

Expresszahlungen
Sie erhalten eine Expresszahlung in Höhe von EUR 95,00, falls an einem Beobachtungstag der Referenzpreis des Basiswerts auf oder über der Expressschwelle notiert. Die Fixierung der Expressschwelle erfolgte bei 72% des Schlusskurses des Basiswerts am 17.11.2023 (dies entspricht EUR 78,36). Wenn an einem Beobachtungstag die Voraussetzungen einer Expresszahlung nicht vorliegen, wird für diesen Beobachtungstag keine Expresszahlung erfolgen. Eine ausgefallene Expresszahlung wird an einem späteren Beobachtungstag jedoch durch das Memory Feature nachgeholt, falls der Referenzpreis des Basiswerts an diesem Beobachtungstag auf oder über der maßgeblichen Expressschwelle notiert. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung besteht kein Anspruch auf (weitere) Expresszahlungen.

Rückzahlungsszenarien
Das Produkt wird vorzeitig zurückgezahlt, falls der Referenzpreis des Basiswerts an einem Bewertungstag auf oder über dem jeweiligen Tilgungslevel notiert. Kommt es zu einer vorzeitigen Rückzahlung, erhält der Anleger den Berechnungsbetrag in Höhe von EUR 1.000,00 ausbezahlt. Zusätzlich erhält er in diesem Fall die Expresszahlung für den entsprechenden Beobachtungstag (inkl. etwaiger zuvor ausgefallener Expresszahlungen). Liegt der Referenzpreis des Basiswerts hingegen an einem Bewertungstag unter dem jeweiligen Tilgungslevel, aber auf oder über der Expressschwelle, erhält der Anleger eine Expresszahlung (inkl. etwaiger zuvor ausgefallener Expresszahlungen) und das Produkt läuft weiter. Falls die Wertpapiere bis zum Finalen Bewertungstag nicht vorzeitig zurückgezahlt wurden, erfolgt die Tilgung der Wertpapiere zum Laufzeitende wie folgt:

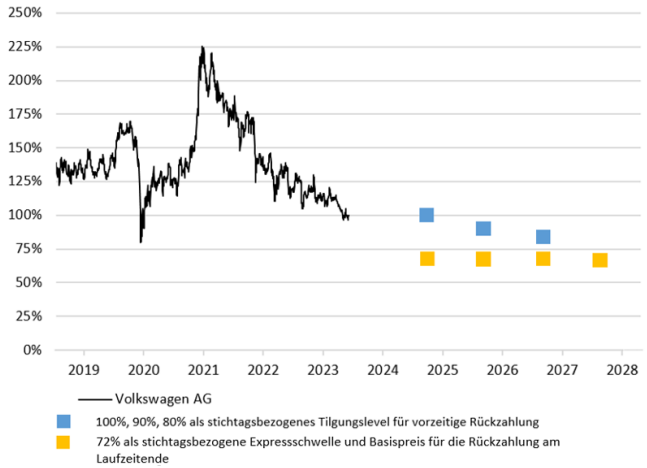
Szenario 1:
Notiert der Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis, erhält der Anleger den Berechnungsbetrag in Höhe von EUR 1.000,00 ausbezahlt.

Szenario 2:
Notiert der Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter dem Basispreis, erhält der Anleger den Basiswert gemäß dessen Bezugsverhältnis geliefert.

Rechte aus der Volkswagen AG Aktie (z.B. Stimmrechte, Dividenden) stehen dem Anleger im Zertifikat nicht zu.

Chancenprofil
– Bedingte Expresszahlung von EUR 95,00, selbst bei einem leicht fallenden Aktienkurs der Volkswagen AG.
– Durch den Basispreis besteht ein Puffer, der leichte Kursverluste des Basiswerts kompensieren kann.
– Chance, dass entgangene Expresszahlungen an nachfolgenden Expresszahlungstagen nachgeholt werden können.

Historische Wertentwicklung des Basiswerts



Quelle: Bloomberg, Stand 20.11.2023. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Risiken zum Laufzeitende
Hat keine vorzeitige Rückzahlung stattgefunden und liegt der Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter dem Basispreis des Produkts, wird der Basiswert entsprechend des Bezugsverhältnisses geliefert. Dessen Wert kann auch deutlich unter dem Ausgabepreis des Produkts liegen. Dabei muss der Anleger beachten, dass auch nach dem Finalen Bewertungstag bis zur Übertragung des Basiswerts in sein Depot noch Kursverluste entstehen können. Der Anleger erleidet einen Verlust, wenn der Wert der gelieferten Basiswerte zuzüglich etwaiger erhaltener Expresszahlungen unter dem Erwerbspreis des Produkts liegt. Ungünstigster Fall: Abgesehen von den Expresszahlungen, Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Basiswert bei Lieferung wertlos ist.

Beispielhafte Funktionsweise

Beispiel	Bewertungs-tag	Schlusskurs der Aktie am 1. Bewertungstag	Referenzpreis (Schlusskurs der Aktie am Finalen Bewertungstag)	Basispreis / Express-schwelle	Rückzahlung	Express-zahlungen	Höhe der Tilgung inkl. Express-zahlungen	Anlageergebnis vor individuellen Transaktionskosten*	
								Aktie** (Kursgewinn /-verlust)	Zertifikat
1	18.11.2024	110%		72%	EUR 1.000,00	EUR 95,00	EUR 1.095,00	+10,00%	+9,50%
2	17.11.2027		110%	72%	EUR 1.000,00	EUR 380,00	EUR 1.380,00	+10,00%	+38,00%
3	17.11.2027		100%	72%	EUR 1.000,00	EUR 380,00	EUR 1.380,00	+/-0,00%	+38,00%
4	17.11.2027		72%	72%	EUR 1.000,00	EUR 380,00	EUR 1.380,00	-28,00%	+38,00%
5	17.11.2027		50%	72%	13,88889 Aktien	-	EUR 694,44	-50,00%	-30,56%
6	17.11.2027		10%	72%	13,88889 Aktien	-	EUR 138,89	-90,00%	-86,11%

Annahmen: Erwerb zum Ausgabepreis von EUR 1.000,00; Basispreis: EUR 72,00 bei Ausgabe; Tilgungslevel (1): 100%; Bezugsverhältnis: 13,88889

* Bei sämtlichen vorstehenden Angaben zum Anlageergebnis handelt es sich um Bruttoangaben. Sofern beim Anleger Erwerbsnebenkosten (z.B. Transaktionsgebühren) bzw. Erwerbsfolgekosten (z.B. Depotgebühren) anfallen, reduzieren diese die spätere Nettorendite. Wie stark die Erwerbsneben- bzw. Erwerbsfolgekosten ins Gewicht fallen, hängt u.a. von der Höhe des Anlagebetrags, der Haltedauer und der Höhe der Rendite ab.
** Das Anlageergebnis für die Aktie berücksichtigt nur einen möglichen Kursgewinn bzw. Kursverlust der Aktie, mögliche Dividendenzahlungen auf die Aktie sind nicht berücksichtigt. Solche Dividenden können das Anlageergebnis für die Aktie erhöhen.

Eckdaten des Stufen Memory Express Airbag Zertifikats: Basiswert Volkswagen AG Aktie

Emittent	Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main
Garant	Vontobel Holding AG, Zürich
Anbieter	Bank Vontobel Europe AG, Ndl. Frankfurt am Main
Zahl- und Berechnungsstelle	Bank Vontobel AG, Zürich
WKN / ISIN / Valor	VM4N6H / DE000VM4N6H8 / 129975886
Ausgabetag	17.11.2023
Valuta	24.11.2023
Basiswert	Aktie / Gesellschaft: Volkswagen AG; Branche: Automobil; ISIN: DE0007664039; Maßgebliche Börse: XETRA
Berechnungsbetrag	EUR 1.000,00
Ausgabepreis	EUR 1.000,00[1]
Handelswährung	EUR
Möglichkeit einer Expresszahlung	Eine Expresszahlung in Höhe von EUR 95,00 erfolgt, wenn der Referenzpreis des Basiswerts am jeweiligen Beobachtungstag auf oder über der Expressschwelle notiert und es vorher nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung gekommen ist. Entfallene Expresszahlungen können durch das Memory Feature nachgeholt werden, wenn der Referenzpreis des Basiswerts an einem der nachfolgenden Beobachtungstage auf oder über der Expressschwelle notiert.
Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat	Vorzeitige Rückzahlung, falls der Referenzpreis des Basiswerts an einem Bewertungstag auf oder über dem jeweiligen Tilgungslevel notiert. Kommt es zu einer vorzeitigen Rückzahlung, erhält der Anleger den Berechnungsbetrag in Höhe von EUR 1.000,00 ausbezahlt. Zusätzlich erhält er in diesem Fall die Expresszahlung für den entsprechenden Beobachtungstag (inkl. etwaiger zuvor ausgefallener Expresszahlungen). Andernfalls: Notiert der Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis, erhält der Anleger den Berechnungsbetrag in Höhe von EUR 1.000,00 ausbezahlt. Oder: Notiert der Referenzpreis des Basiswerts am Finalen Bewertungstag unter dem Basispreis, erhält der Anleger den Basiswert gemäß dessen Bezugsverhältnis geliefert.
Anfangsreferenzkurs	EUR 108,84
Basispreis	EUR 78,36 (72% des Anfangsreferenzkurses)
Expressschwelle	EUR 78,36 (72% des Anfangsreferenzkurses)
Tilgungslevel	n=1 EUR 108,84 (100% des Anfangsreferenzkurses) n=2 EUR 97,96 (90% des Anfangsreferenzkurses) n=3 EUR 87,07 (80% des Anfangsreferenzkurses)
Bezugsverhältnis	12,76161 (Berechnungsbetrag dividiert durch Basispreis)
Beobachtungstage	18.11.2024, 17.11.2025, 17.11.2026, 17.11.2027
Bewertungstage	18.11.2024, 17.11.2025, 17.11.2026

Finaler Bewertungstag	17.11.2027
Vorzeitige Rückzahlungstage / Expresszahlungstage	25.11.2024, 24.11.2025, 24.11.2026 / 25.11.2024, 24.11.2025, 24.11.2026, 24.11.2027
Fälligkeitstag	24.11.2027
Laufzeit	17.11.2023 – 17.11.2027 (vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung)
Referenzpreis	Schlusskurs des Basiswerts
Börsennotierung	Börse Frankfurt Zertifikate Premium (Freiverkehr), Euwax (Freiverkehr)
Voraussichtlicher erster Börsenhandelstag	29.12.2023
Market Making	Unter normalen Marktbedingungen wird der Market Maker (Bank Vontobel Europe AG) für die Wertpapiere An- und Verkaufskurse stellen, ohne jedoch hierzu rechtlich verpflichtet zu sein.

[1]Informationen zu Ihren individuellen Kosten erhalten Sie über die Kosteninformation vor dem Wertpapiergeschäft.

Allgemeine Produktrisiken

Emittenten- / Bonitätsrisiko

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent bzw. der Garant seine Verpflichtungen aus dem Produkt nicht erfüllen kann, beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit / Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen. Eine solche Anordnung durch eine Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Krise des Garanten auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu. Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger bis auf null herabsetzen, das Produkt beenden oder Rechte der Anleger aussetzen. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Das Produkt unterliegt als Schuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

Kündigungs- / Wiederanlagerisiko

Der Emittent kann das Produkt bei Eintritt eines außerordentlichen Ereignisses mit sofortiger Wirkung kündigen. Ein außerordentliches Ereignis ist beispielsweise die Einstellung der Berechnung des Basiswerts. In diesem Fall kann der Einlösungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Berechnungsbetrag liegen. Abgesehen von etwaigen bis zur Kündigung erhaltenen Expresszahlungen ist sogar ein Totalverlust möglich. Zudem trägt der Anleger das Risiko, dass zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und er den Einlösungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Dieses Wiederanlagerisiko trägt der Anleger auch im Falle einer vorzeitigen Einlösung des Produkts.

Preisänderungsrisiko

Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert dieses Produkts während der Laufzeit insbesondere durch die unten genannten marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Insbesondere folgende Faktoren können wertmindernd auf das Produkt wirken:

- der Kurs des Basiswerts fällt
- das allgemeine Zinsniveau steigt
- die Erwartung bezüglich zukünftiger Dividenden des Basiswerts steigt
- die Volatilität (Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der erwarteten Kursschwankungen des Basiswerts) steigt
- eine Verschlechterung der Bonität des Emittenten

Umgekehrt können die Faktoren wertsteigernd auf das Produkt wirken. Einzelne Faktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

Weitere Informationen finden Sie im Basisprospekt, den Endgültigen Bedingungen sowie im Basisinformationsblatt.

Wichtige Hinweise
Diese Information ist weder eine Anlageberatung noch eine Anlagestrategie- oder Anlageempfehlung, sondern Werbung. Alle Angaben erfolgen vorbehaltlich einer Anpassung, einer Kündigung bzw. einer Marktstörung gemäß den Emissionsbedingungen. Die vollständigen Angaben zu den Wertpapieren einschließlich der Risiken sind in den jeweiligen Basisprospekten, nebst etwaiger Nachträge, sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen beschrieben. Der Basisprospekt (https://derinet.vontobel.ch/baseprospectus/96.pdf) (Link) und die Endgültigen Bedingungen (https://derinet.vontobel.ch/finalterms/DE000VM4N6H8d.pdf) (Link) stellen das allein verbindliche Verkaufsdokument der Wertpapiere dar. Es wird empfohlen, dass potenzielle Anleger diese Dokumente lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Anleger können diese Dokumente sowie das Basisinformationsblatt auf der Internetseite des Emittenten, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland, unter prospectus.vontobel.com herunterladen. Darüber hinaus werden der Basisprospekt, etwaige Nachträge zu dem Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen beim Emittenten zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. **Bei den Wertpapieren handelt es sich um Produkte, die nicht einfach sind und schwer zu verstehen sein können. In dieser Information sind Zahlenangaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.**
Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Wie im jeweiligen Basisprospekt erklärt, unterliegt der Vertrieb der in dieser Publikation genannten Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Ohne Genehmigung darf diese Produktwerbung nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Bank Vontobel Europe AG
Westend Duo, Bockenheimer Landstraße 24
D-60323 Frankfurt am Main
zertifikate.vontobel.com