



WEGELIN & Co.

PRIVATBANKIERS SEIT 1741

Transparentes Reporting von strukturierten Produkten

Zürich, 2. Oktober 2008

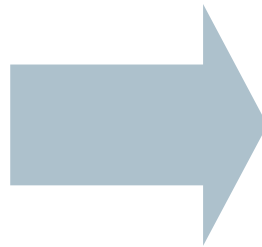
Rolf Burgermeister

Agenda

- ▶ 1. Einführung
- 2. Konzept: effektives Exposure
- 3. Umsetzung bei Wegelin & Co.
- 4. Zusammenfassung und Ausblick

Vermögensverwaltung

Der Werkzeugkasten wird grösser



Sinnvoller Einsatz im Portfoliokontext?

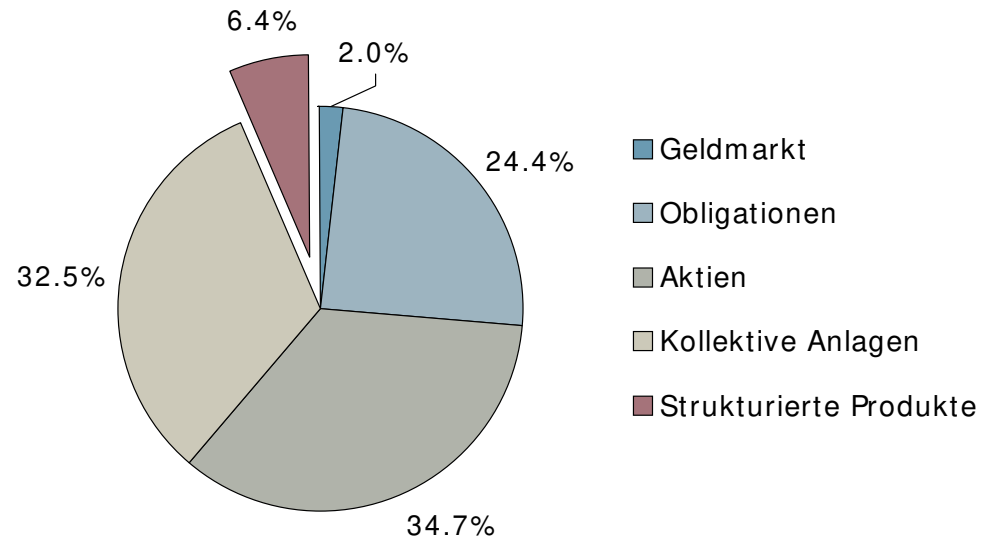
Zeitgemässes Reporting?

Transparenz?

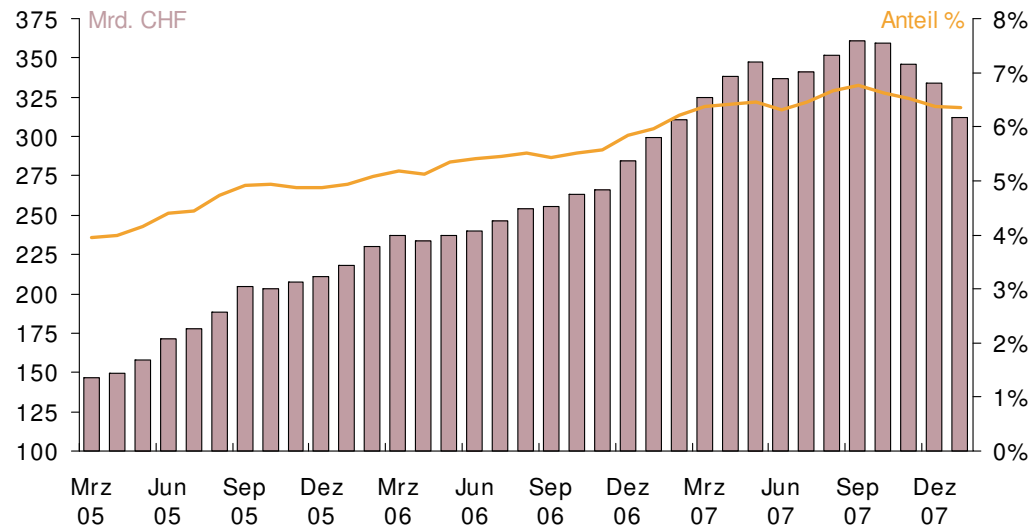
Der Siegeszug der strukturierten Produkte

Marktvolumen

Ca. 26'000 verschiedene strukt. Produkte in der Schweiz erhältlich



Marktwachstum



Quelle: Monatsstatistik SNB, Wertschriftenbestände bei Schweizer Banken

Strukturierte Produkte im Portfoliokontext

Multi Defender VONCERT auf Julius Baer, CS Group, UBS

+

UBS Investment Bank

Strukturierte Produkte – Fixed Income Distribution

Express Zertifikat Wechselkurs EUR|USD
EUR 4-jähriges UBS Autocallable 8% Express Zertifikat

+

Structured Products Termsheet

Telephone:
Private Individuals Zurich 044 332 66 68
Institutional Investors and Banks Zurich 044 335 76 00
Geneva 022 394 61 60
Please be aware that conversations on these phone lines may be recorded.

CREDIT SUISSE

Investment Banking • Private Banking • Asset Management

Fixed Terms
January 16, 2008

6.50% (26.00% p.a.) Equity Yield Notes in USD on
U.S. Shares
January 23, 2008 until April 23, 2008

+

Clariden Leu

Capital Protected Note

Indikatives Termsheet, 17. Januar 2008

Zeichnungsfrist bis 25. Januar 2008, 15:00 Uhr MEZ

100% CPN auf den Agriculture Basket

+

SARASIN

Responsibly yours

STRUCURED PRODUCTS

SaraZert Outperformance on
CS Group Ltd reg. shares in CHF

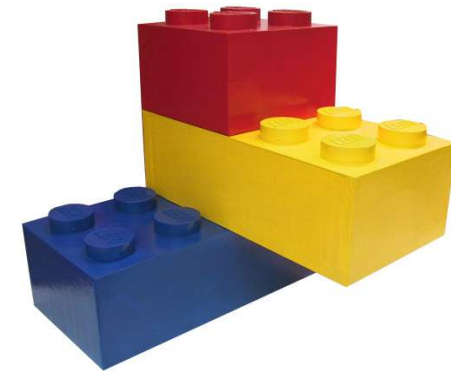
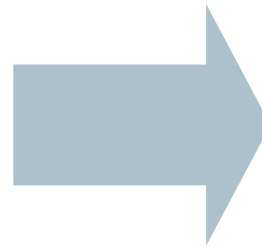
= ?

Agenda

1. Einführung
- ▶ 2. Konzept: effektives Exposure
3. Case study
4. Zusammenfassung und Ausblick

Grundprinzip

Kombination von traditionellen Anlagen mit Derivaten

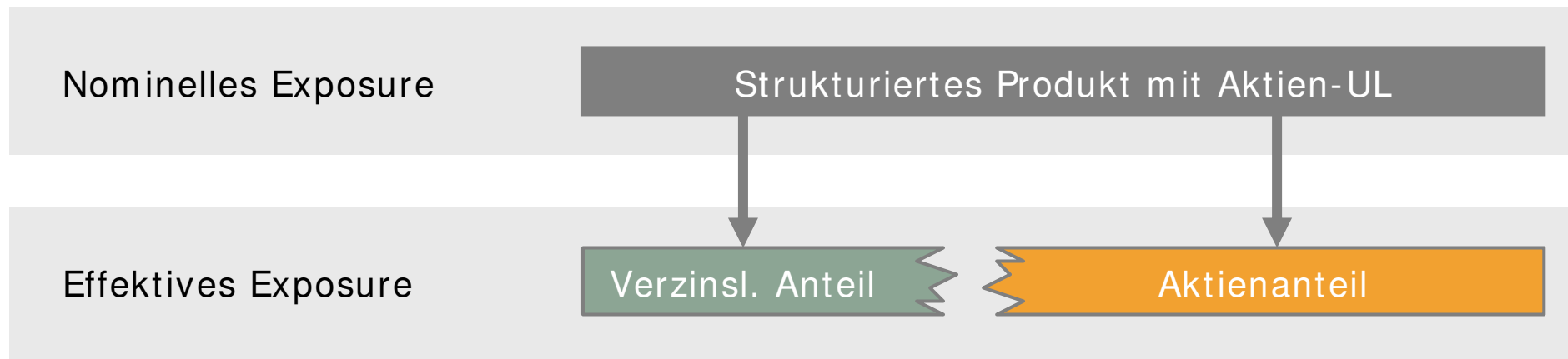


Basiswerte & Derivate

Strukturierte Produkte

Unbundling, effektives Exposure

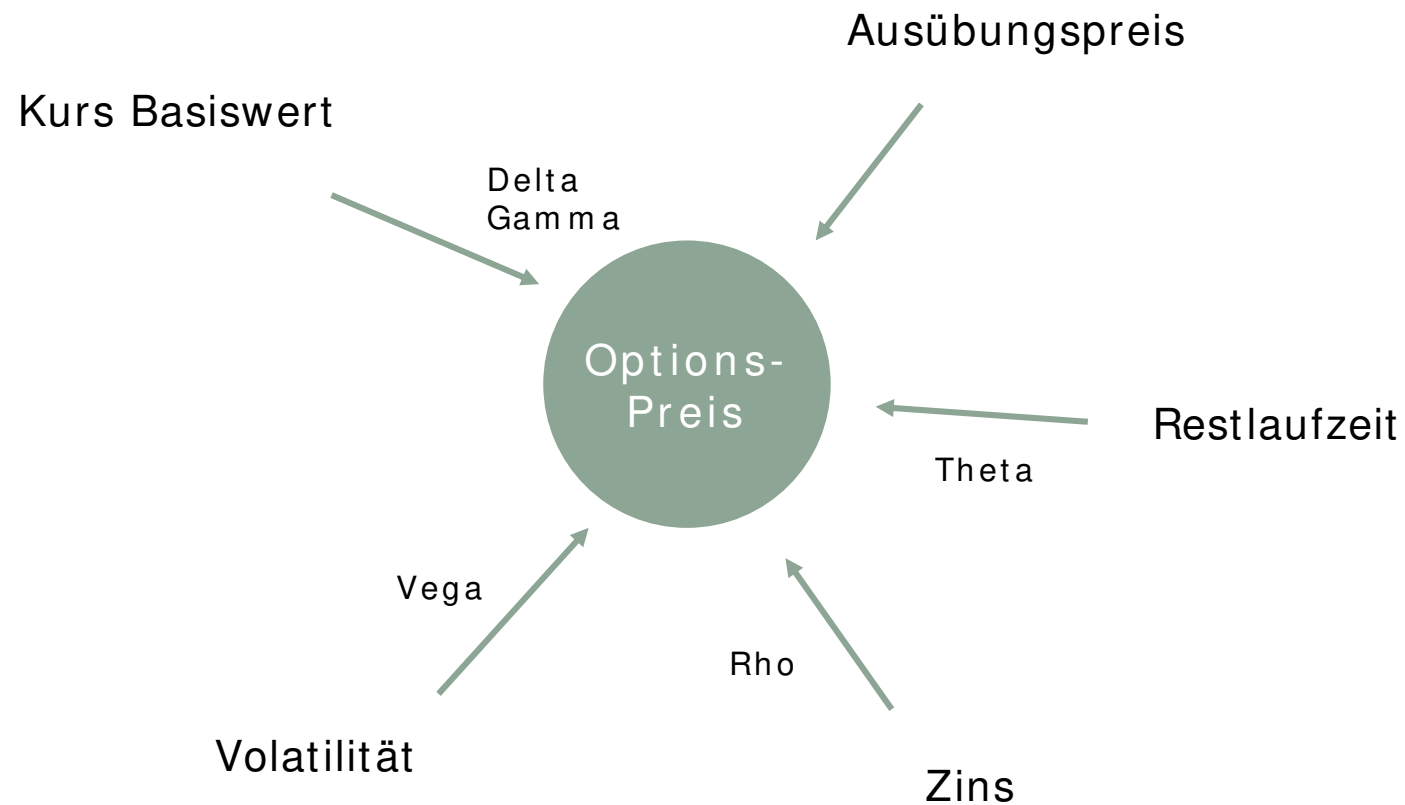
- Die Instrumente werden in ihre Komponenten zerlegt
z.B. Zerobond + Call bei einem Kapitalschutz-Produkt
- Derivate-Komponenten werden weiter in Basisanlagen aufgespalten
z.B. Call als fremdfinanzierter Aktienkauf
Delta zeigt den Aktiengehalt des Derivats



Der ökonomische Gehalt der Instrumente wird im effektiven Exposure sichtbar und kann im Reporting transparent dargestellt werden.

Exkurs: Replikation von Optionen

Greek Letters: Sensitivitäten gegenüber Risikofaktoren



Exkurs: Replikation von Optionen

Delta: Sensitivitätsmass + Replikationsparameter

- Das Delta einer Option zeigt die Sensitivität ihres Preises gegenüber Kursveränderungen im Basiswert:

„Wie stark verändert sich der Preis der Option, wenn sich der Aktienkurs um einen Franken bewegt?“

- Zugleich ist das Delta auch Replikationsparameter:

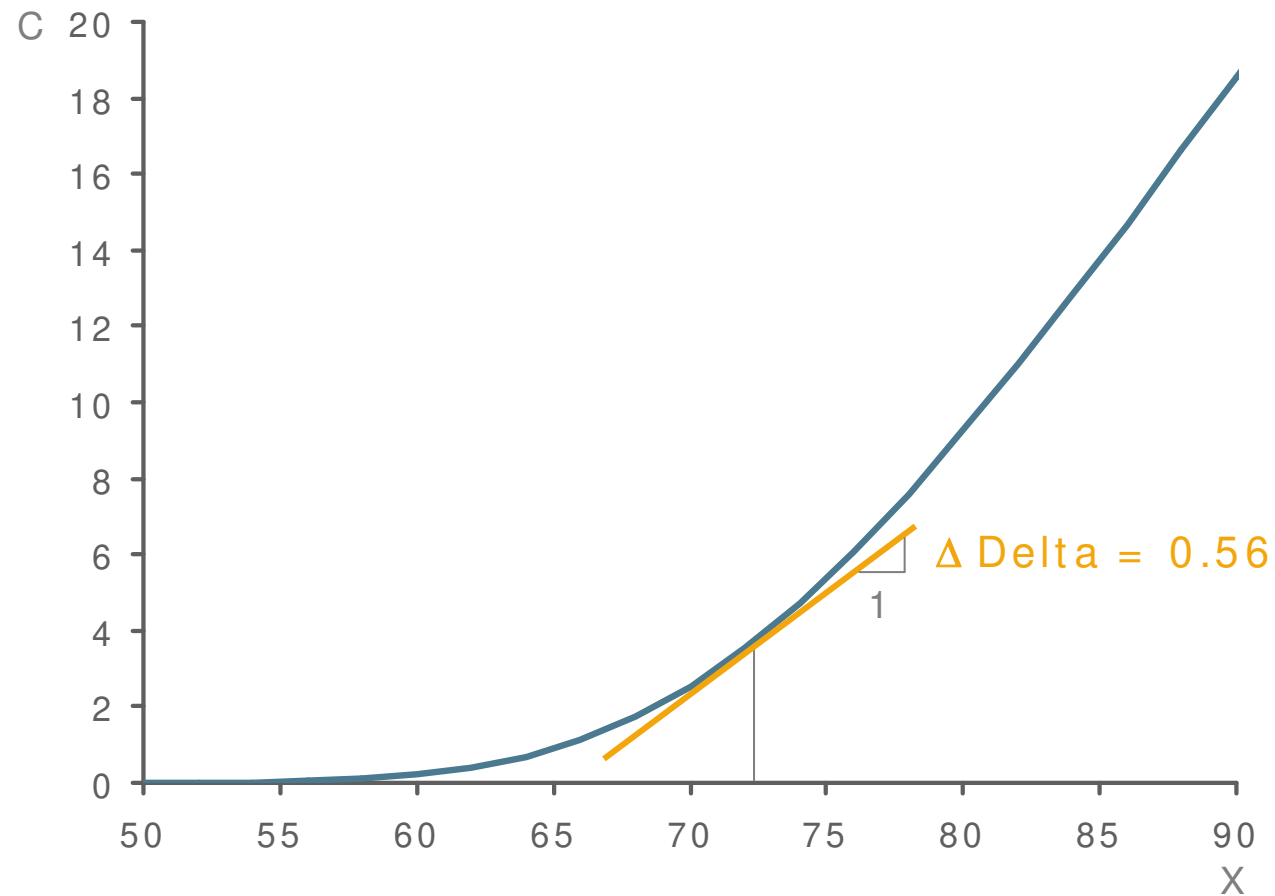
„Wie viele Aktien muss ein Optionshändler kaufen, damit er eine Calloption über eine Aktienanlage und einen Kredit replizieren kann?“

- Aus mathematischer Sicht geht es um die erste partielle Ableitung der Optionspreisformel nach dem Aktienkurs.

„Wie hoch fällt die Steigung einer Tangente an die Optionspreisfunktion aus?“

Exkurs: Replikation von Optionen

Calloption auf Kühne und Nagel mit vier Monaten Laufzeit ($X=72$, $S=72.35$, $C=3.82$)



Exkurs: Replikation von Optionen

Delta: Erkenntnisse

- Bei einem Anstieg des Aktienkurses um einen Franken verändert sich der Optionspreis um 0.56 Rappen.
- Die Option kann durch den Kauf von 0.56 Aktien im Wert von CHF 40.52 und einen Kredit in der Höhe von CHF 36.70 repliziert werden.
- Achtung: Das Delta ist einerseits eine lineare Approximation, die nur für kleine Veränderungen des Aktienkurses gut stimmt und andererseits eine dynamische Kennzahl, die nur für den Moment gilt.

Bsp.: Replikation eines Discount-Zertifikats

Spezifikationen

Emittent	Bank Vontobel AG, Zürich
Lead-Manager	Bank Vontobel AG, Zürich
Co-Lead Manager	Wegelin & Co. Privatbankiers
Basiswert	Holcim Ltd. Namenaktien (Bloomberg: HOLN VX < Equity >)
Währung	CHF
Kurs Basiswert	CHF 106.30
Cap	CHF 106.00
Emissionspreis	CHF 92.48
Maximalrendite	14.62% (14.75% p.a.)
Lancierung	20. Februar 2008
Liberierung	29. Februar 2008
Verfall	18. Februar 2009
Rückzahlung	25. Februar 2009
Mindeststückelung	1 Discount-Zertifikat
Kotierung	SWX
Valor	3.801.648

Rückzahlung

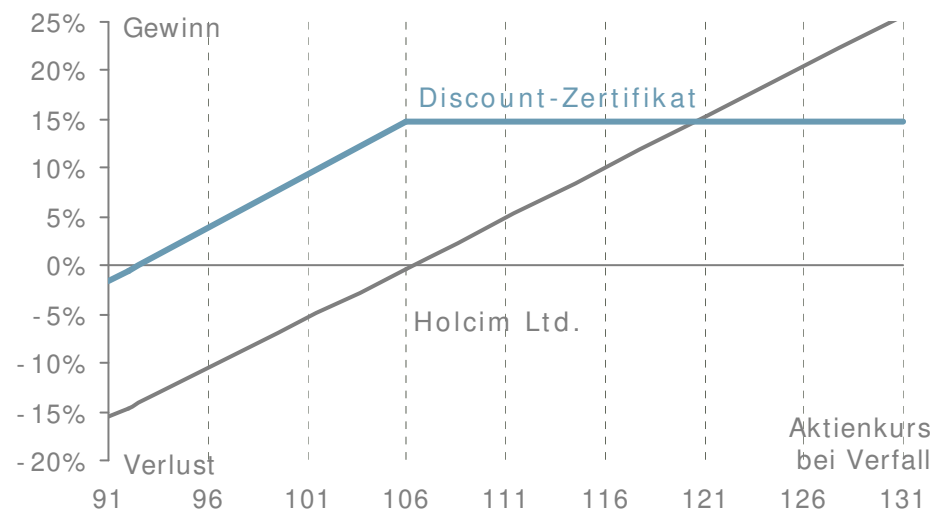
Fall 1:

Schliesst die Aktie bei Verfall über oder bei CHF 106, erhält der Anleger eine Auszahlung von CHF 106 pro Zertifikat. Dies entspricht der Maximalrendite von 14.62% (14.75% p.a.).

Fall 2:



Schliesst die Aktie bei Verfall unter dem Cap, erhält der Anleger pro Discount Zertifikat eine Aktie geliefert.

Payoff bei Verfall



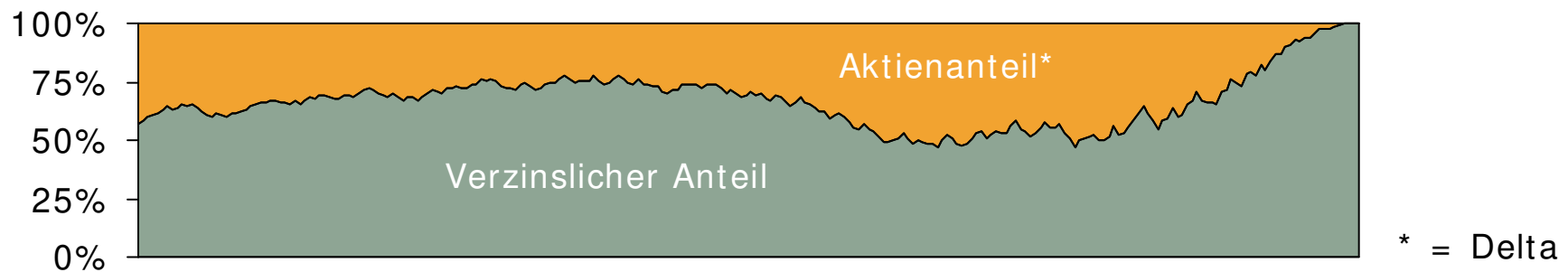
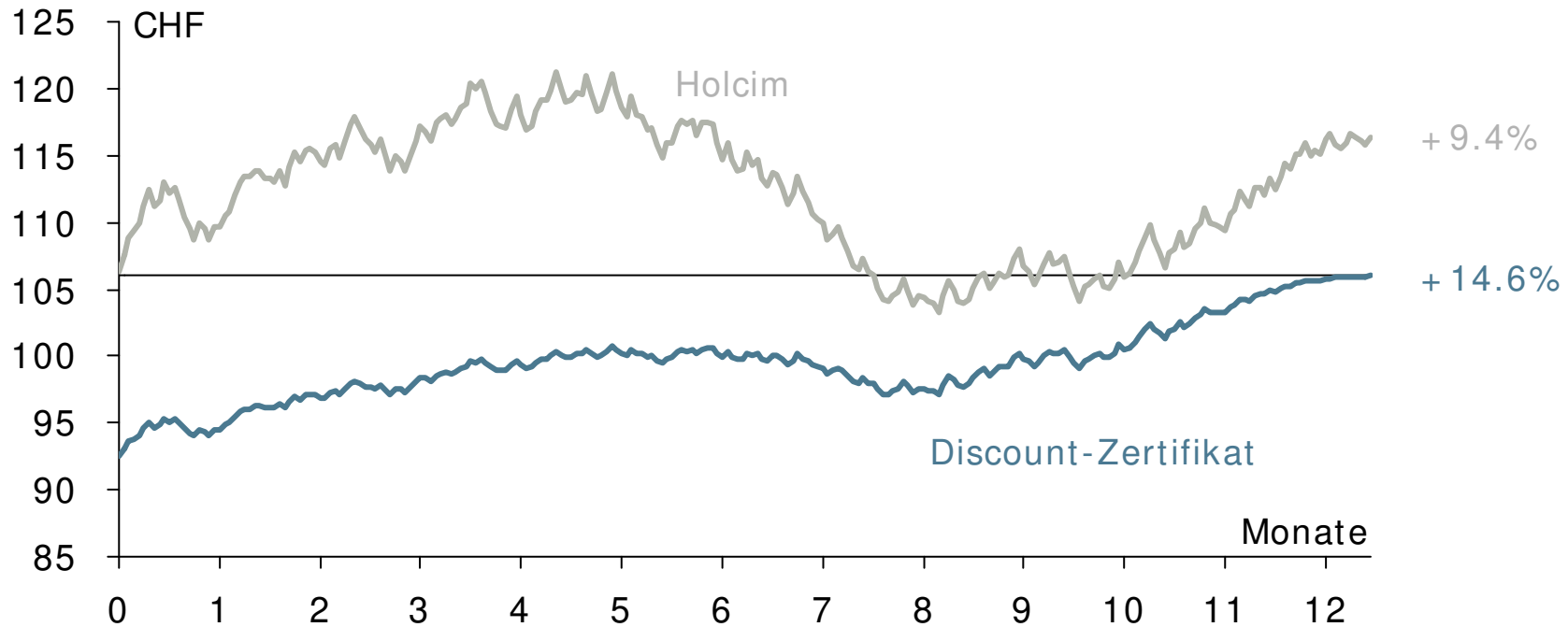
Unbundling: Discount-Zertifikat

Discount-Zertifikat = Basiswert (LEPO) - Call-Option

	+ 1	LEPO (long) Kurs Holcim-Namenaktie: 106.30	103.20	Delta 1.00
	-1	Call-Option (short) Strike: 106.00	-10.72	-0.54
Fairer Wert Discount-Zertifikat			92.48	0.46

Sensitivität: Discount-Zertifikat

Veränderung des verzinslichen Anteils und des Aktienanteils



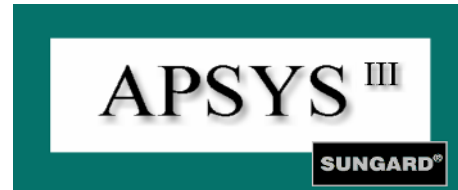
Agenda

1. Einführung
2. Konzept: effektives Exposure
- ▶ 3. Umsetzung bei Wegelin & Co.
4. Zusammenfassung und Ausblick

Systeme

WEGELIN & Co.

Bankensystem



Erfassung der Child-Instrumente inkl. Struktur-Informationen im Valorenstamm

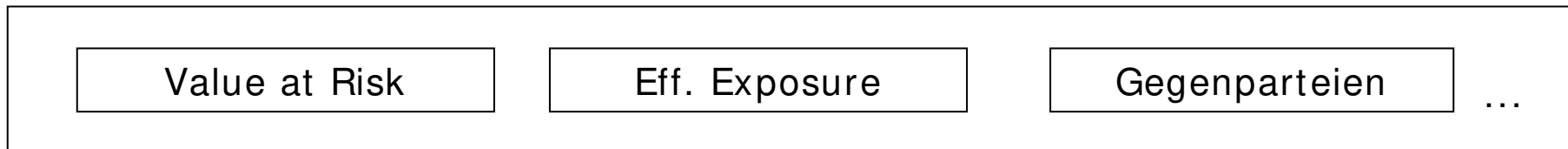
Tägl. Daten-Download

Risk-Engine

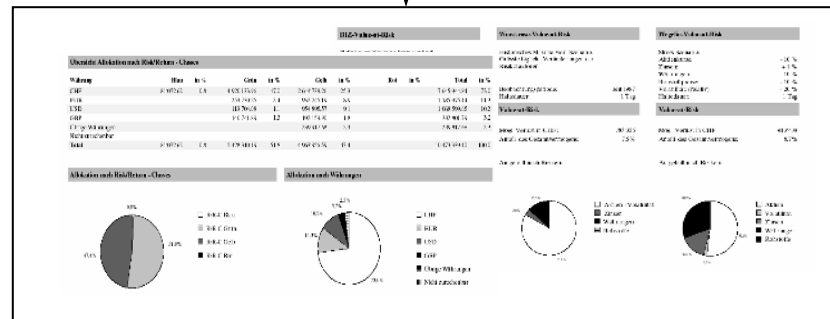


Bewertung, Risikokennzahlen

Aggregation



Reports



Portfolio: Details effektives Exposure

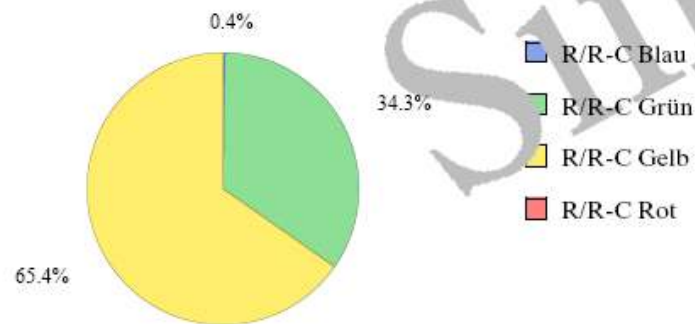
Konti											
Valoren-Nr.	Bezeichnung	Blau	Grün	Gelb	Rot	USD	CHF	EUR	GBP	Übrige	Total
20.0.CHF	Privatkonto	1'652.21					1'652.21				1'652.21
Konto											
Total Konti		1'652.21					1'652.21				1'652.21
Strukturierte Produkte											
Valoren-Nr.	Bezeichnung	Blau	Grün	Gelb	Rot	USD	CHF	EUR	GBP	Übrige	Total
2990354.300.000	Silber-Zertifikate Citigroup Global Markets			60'525.00			60'525.00				60'525.00
Grundstoffe Deutschland AG & Co. KGaA 2007-26.3.2010 (Fixing 15.3.2010) auf einen Aktien Basket											
3801648.300.000	VONCORE Bank Vontobel AG 2008-25.2.2009		14'573.84	73'468.66			88'042.50				88'042.50
Grundstoffe (Fixing 18.2.2009) auf Namenaktien Holcim Ltd Strike CHF 106.-											
2450707.320.000	Growth Protected Notes HSBC Bank Plc		94'836.87					94'836.87			94'836.87
< 1 Jahr 2006-27.2.2009 (Fixing 20.2.2009) auf DJ Eurostoxx 50 Index (95 % Kapitalschutz)											
2326819.300.000	Outperformance-Zert. Citigroup Global Markets Deutschland AG		-17'065.36	105'288.88		88'223.52					88'223.52
Gesundheit & Co.KGaA 2005-11.11.2009 (Fixing 2.11.2009) auf Aktien Pfizer Inc., Strike USD 21.6296											
3646806.300.000	Step Zertifikate EFG Financial Products AG		56'298.01	44'281.49		100'579.50					100'579.50
Div. Anlage 2008-23.1.2009 (Fixing 16.1.2009) auf S&P 500 Index Cap USD 1'530.59, Strike 1'325.19, Schutzwelle 1'119.79											
Total Strukturierte Produkte			148'643.35	283'564.04		188'803.02	148'567.50	94'836.87			432'207.39
Gesamttotal (gerundet)		1'652	148'643	283'564		188'803	150'220	94'837			433'860

Portfolio: Übersicht effektives Exposure

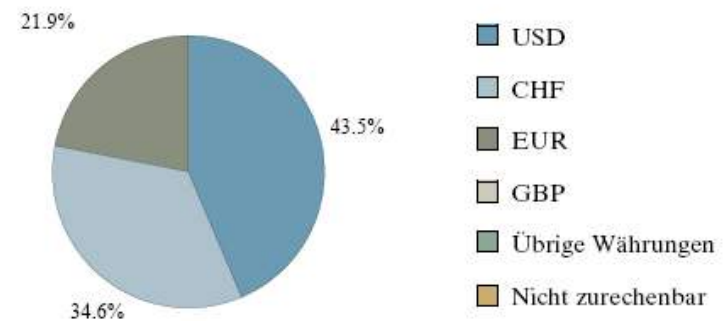
Übersicht Allokation nach Risk/Return - Classes

Währung	Blau	in %	Grün	in %	Gelb	in %	Rot	in %	Total	in %
USD			39'232.65	9.0	149'570.37	34.5			188'803.02	43.5
CHF	1'652.21	0.4	14'573.84	3.4	133'993.66	30.9			150'219.71	34.6
EUR			94'836.87	21.9					94'836.87	21.9
GBP										
Übrige Währungen										
Nicht zurechenbar										
Total	1'652.21	0.4	148'643.35	34.3	283'564.04	65.4			433'859.59	100.0

Allokation nach Risk/Return - Classes



Allokation nach Währungen



Value-at-Risk und Szenario-Analyse

BIZ-Value-at-Risk

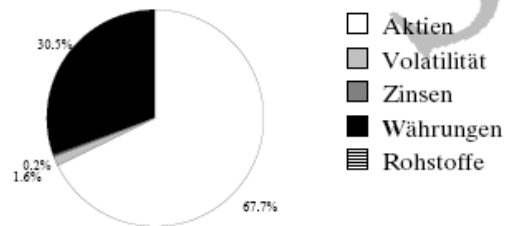
Statistisches Szenario, basierend auf historischen Daten.

Beobachtungsperiode: 1 Jahr
 Konfidenzniveau: 99 %
 Haltedauer: 10 Tage

Value-at-Risk

Mögl. Verlust in CHF : 37'202
 Anteil des Gesamtvermögens: 8.6%

Aufgeteilt nach Risiken:



Worst-case-Value-at-Risk

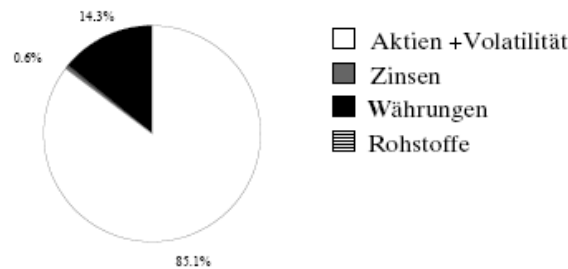
Historisches Maximalwert-Szenario. Grösste tägliche Veränderungen der Risikofaktoren.

Beobachtungsperiode: seit 1987
 Haltedauer: 1 Tag

Value-at-Risk

Mögl. Verlust in CHF : 73'320
 Anteil des Gesamtvermögens: 16.9%

Aufgeteilt nach Risiken:



Wegelin-Value-at-Risk

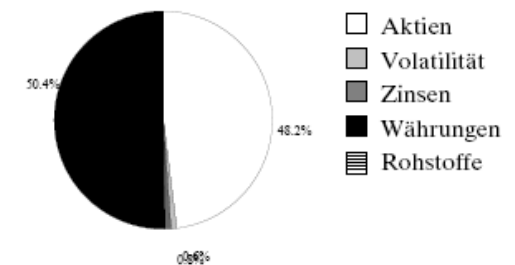
Stress-Szenario:

Aktienkurse: - 10 %
 Zinsen: + 1 %
 Währungen: - 10 %
 Rohstoffpreise: - 10 %
 Volatilität: (relativ) + 20 %
 Haltedauer: 1 Tag

Value-at-Risk

Mögl. Verlust in CHF : 57'718
 Anteil des Gesamtvermögens: 13.3%

Aufgeteilt nach Risiken:

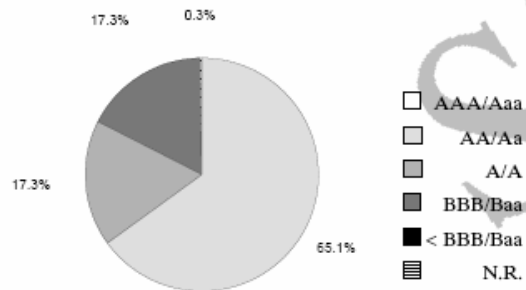


Gegenparteien-Risiko

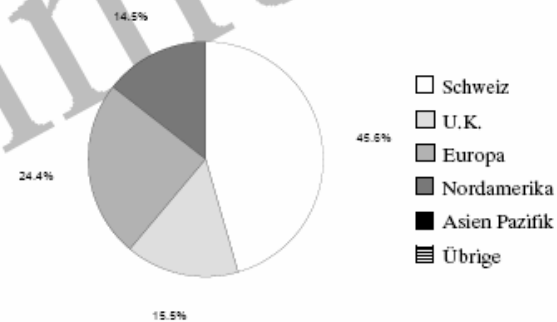
Die 10 grössten Gegenparteien

Gegenpartei	Betrag	%
CITIGROUP (Group)	148'748.52	34.3
EFG Financial Products AG	100'579.50	23.2
HSBC Group	94'836.87	21.9
Pfizer (Group)	88'223.52	20.3
Vontobel Holding (Group)	88'042.50	20.3
Holcim (Group)	88'042.50	20.3
Wegelin & Co.	1'652.21	0.4

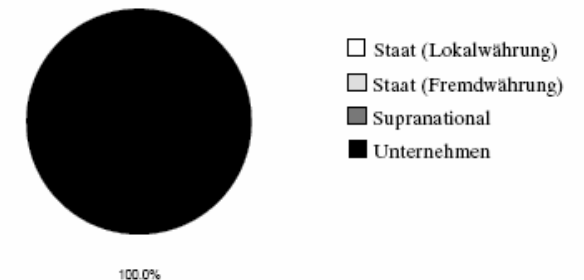
Gegenparteien nach Ratings



Gegenparteien nach Regionen



Gegenparteien nach Typen



Agenda

1. Einführung
2. Konzept
3. Umsetzung bei Wegelin & Co.
- ▶ 4. Zusammenfassung und Ausblick

Zusammenfassung

Herausforderung Strukturierte Produkte



- Strukturierte Produkte sind hybride Instrumente
- Sie können sich wie Aktien oder wie verzinsliche Anlagen verhalten
- Während der Laufzeit kann sich der Charakter dynamisch verändern
- Statische Zuordnung zu einer Kategorie wird der Komplexität nicht gerecht

Zeitgemässes Reporting

Unbundling

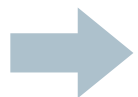
- Der ökonomische Gehalt der einzelnen Instrumente wird täglich auf Portfolioebene aggregiert ausgewiesen.
- Dadurch kennt der Portfoliomanager jederzeit
 - das effektive Exposure des Portfolios
 - die Sensitivitäten gegenüber Kursbewegungen
- Unterstützung in der Kommunikation mit dem Kunden

Zusätzliche Reports erhöhen die Transparenz:

Value-at-risk

Szenario-Analysen

Gegenparteien



Klare Sicht auch in turbulenten Zeiten



Ausblick: Umsetzung Swiss Derivative Map

SVSP SWISS DERIVATIVE MAP 2008™

SVSP Schweizer Verband für Strukturinvestoren
 Swiss Structured Products Association
 Association Suisse des Produits Structurés
 Associazione Italiana Prodotti Strutturati



1 HEBEL-PRODUKTE

Warrants (110)	Spread Warrants (115)	Knock-out Warrants (120)	Mini-Futures (130)
<p>Marktwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> Call Warrant: Steigender Basiswert, steigende Volatilität Put Warrant: Sinkender Basiswert, steigende Volatilität <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringere Kapitalkost erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Eignet sich zur kurzfristigen Spekulation oder zur Absicherung Wenn wird sowohl durch den Preis des Basiswertes als auch durch die Volatilität beeinflusst Regelmässige Überwachung erforderlich Täglich gegen Laufzeitende aufzurufen, Stillhaltermarkt Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Call Spread Warrant: Steigender Basiswert Put Spread Warrant: Sinkender Basiswert <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Wenn wird sowohl durch den Preis des Basiswertes als auch durch die Volatilität beeinflusst Regelmässige Überwachung erforderlich Täglich, gegen Laufzeitende aufzurufen, Stillhaltermarkt Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost Gewinnrisiko begrenzt (Cap) </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Knock-out (Call): Steigender Basiswert Knock-out (Put): Sinkender Basiswert <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringere Kapitalkost erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Verfallzeit ist vorrangig, wenn der Knock-out während der Laufzeit eintritt, beschränkt wird Eignet sich zur kurzfristigen Spekulation oder zur Absicherung Geringer Einfluss der Volatilität und kein Stillhaltermarkt Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Long: Stark steigender Basiswert Short: Stark sinkender Basiswert <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringere Kapitalkost erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Alternative zum klassischen Futures-Kontrakt: Der Preis des Mini-Futures entspricht immer dem inneren Wert (Zinskurve - Finanzierungskosten) Wenn Erwischt der Stop-Loss wird ein Restwert zurückbezahlt Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>

2 PARTIZIPATIONS-PRODUKTE

Tracker-Zertifikate (210)	Bonus-Zertifikate (220)	Outperformance-Zertifikate (230)	Outperformance-Bonus-Zertifikate (235)	Airbag-Zertifikate (240)	Twin-Win-Zertifikate (250)
<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Tracker (Call): Steigender Basiswert Tracker (Put): Sinkender Basiswert <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widerspiegelt die Entwicklung des Basiswertes 1:1 (adjustiert um Basis-Bonusteil) Alternative zum klassischen Futures-Kontrakt: Der Preis des Tracker-Futures entspricht immer dem inneren Wert (Zinskurve - Finanzierungskosten) Wenn Erwischt der Stop-Loss wird ein Restwert zurückbezahlt Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Basierend auf während Laufzeit Knock-out nicht barfuss <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Unbegrenzte Beteiligung am Kursanstieg des Basiswertes Bei Bonusteil: Bei Erreichung des Bonusteils wird ein Restwert zurückbezahlt Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Während der Laufzeit: Steigende Volatilität <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Überproportionale Beteiligung (Outperformance-Faktor) an der positiven Entwicklung, falls der Basiswert bei Verfall über dem Strike endet Einmalige Partizipation an der Entwicklung des Basiswertes unterhalb des Strike Nach Barfuss: Das Knock-out wandelt sich in ein Outperformance-Zertifikat Gewinnrisiko als Dividende, da Teilverlust bis zum Knock-out Besitzt sich das Produkt auf mehrere Basiswerte (Multi-Aktie), kann bei höherem Risiko eine höhere Bonuszahlung oder eine höhere Bonusrate erzielt werden </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Während der Laufzeit: Sinkender Basiswert Knock-out nicht barfuss <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Unbegrenzte Beteiligung am Kursanstieg des Basiswertes Bei Bonusteil: Bei Erreichung des Bonusteils wird ein Restwert zurückbezahlt Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Kursrückschläge bis zur Schutzschwelle: Sinkend <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Unbegrenzte Beteiligung am Kursanstieg des Basiswertes Bei Kursrückfällen: Bei Unterschreiten der Schutzschwelle: Gewinne werden als bei einer Optionsanlage Nach Barfuss: Das Knock-out wandelt sich in ein Outperformance-Zertifikat Gewinnrisiko als Dividende, da Teilverlust bis zum Knock-out Besitzt sich das Produkt auf mehrere Basiswerte (Multi-Aktie), kann bei höherem Risiko eine höhere Bonuszahlung oder eine höhere Bonusrate erzielt werden </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Kursrückschläge bis zum Knock-out: Sinkend <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigendem als auch sinkendem Basiswert Bei Kursrückfällen: Bei Unterschreiten der Schutzschwelle: Gewinne werden als bei einer Optionsanlage Nach Barfuss: Das Knock-out wandelt sich in ein Outperformance-Zertifikat Gewinnrisiko als Dividende, da Teilverlust bis zum Knock-out Besitzt sich das Produkt auf mehrere Basiswerte (Multi-Aktie), kann bei höherem Risiko eine höhere Bonuszahlung oder eine höhere Bonusrate erzielt werden </p></p>

Legende:
 Die obere Kurve zeigt die Entwicklung des Basiswertes, die untere Kurve die Entwicklung des Produktes. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Strike. Die horizontale gestrichelte Linie markiert den Bonusteil. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Knock-out-Preis. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Kursrückschlag.

Marktwartung:
 Die obere Kurve zeigt die Entwicklung des Basiswertes, die untere Kurve die Entwicklung des Produktes. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Strike. Die horizontale gestrichelte Linie markiert den Bonusteil. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Knock-out-Preis. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Kursrückschlag.

Merkmale:
 Die obere Kurve zeigt die Entwicklung des Basiswertes, die untere Kurve die Entwicklung des Produktes. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Strike. Die horizontale gestrichelte Linie markiert den Bonusteil. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Knock-out-Preis. Die vertikale gestrichelte Linie markiert den Kursrückschlag.

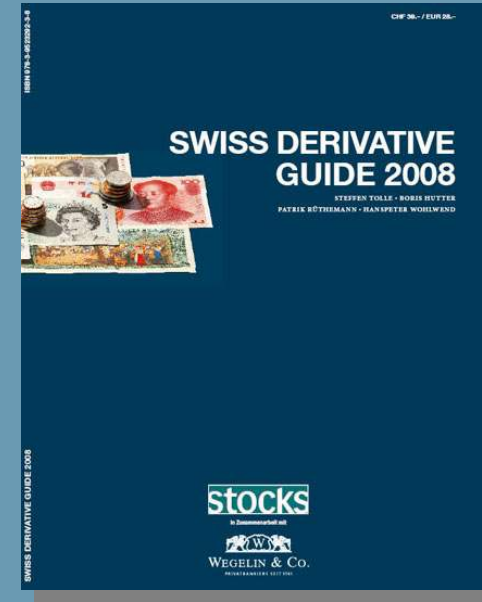
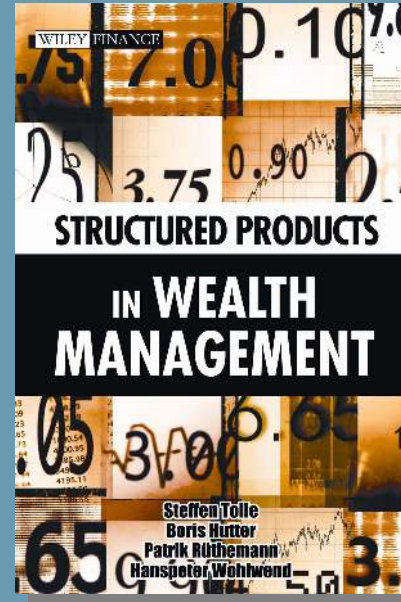
3 RENDITEOPTIMIERUNGS-PRODUKTE

Discount-Zertifikate (310)	Barrier-Discount-Zertifikate (320)	Reverse Convertibles (330)	Barrier Reverse Convertibles (340)	Barrier Range Reverse Convertibles (345)	Capped-Outperformance-Zertifikate (350)	Express-Zertifikate (360)	Capped-Bonus-Zertifikate (380)
<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Sinkende Volatilität <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, erhält man den Basiswert mit einem höheren Diskontsatz Bei Verfall über dem Strike: Basiswert minus Cap Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Basiswert wird nicht sicher als Knock-out Barfuss fallen <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wird der Knock-out berührt, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap), unabhängig vom Preis des Basiswertes Wenn der Knock-out berührt wird, wandelt sich das Barrier-Discount-Zertifikat in ein normales Discount-Zertifikat Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Steigende Volatilität <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Liegt am Verfall der Kurs des Basiswertes über dem Auszahlungsbetrag, wird der Investierte Basiswert mit dem Cap zurückbezahlt Wenn der Knock-out berührt wird, wandelt sich das Reverse Convertible in ein normales Discount-Zertifikat Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Basiswert wird nicht sicher als Knock-out Barfuss fallen <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wird der Knock-out berührt, wird der Gesamtwert (Innenwert) zurückbezahlt Wenn der Knock-out berührt wird, wandelt sich das Barrier Reverse Convertible in ein normales Reverse Convertible Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiller Basiswert Kann extremen Kursrückschläge (Basiswert verlässt die Range nicht) <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswertes immer ausbezahlt Das Produkt besitzt einen oberen und einen unteren Knock-out Wenn die oberen Knock-outs berührt werden, wird der Nominalwert zurückbezahlt Wenn die unteren Knock-outs berührt werden, wird der Nominalwert zurückbezahlt Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Notiert der Basiswert am Beobachtungszeitpunkt über dem Auszahlungsbetrag, wird der Investierte Basiswert mit dem Cap zurückbezahlt Wenn der Knock-out berührt wird, wandelt sich das Capped-Outperformance-Zertifikat in ein normales Outperformance-Zertifikat Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Basiswert wird nicht sicher als Knock-out Barfuss fallen <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Notiert der Basiswert am Beobachtungszeitpunkt über dem Auszahlungsbetrag, wird der Investierte Basiswert mit dem Cap zurückbezahlt Wenn der Knock-out berührt wird, wandelt sich das Express-Zertifikat in ein normales Outperformance-Zertifikat Regelmässige Überwachung erforderlich Intensive Überwachung erforderlich Totalverlust möglich, beschränkt auf Kapitalkost </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Sensitiv: Insbesondere bei leicht steigendem Basiswert Basiswert wird nicht sicher als Knock-out Barfuss fallen <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Fixe Bonuszahlung bis zur Schutzschwelle Nach Barfuss: Das Knock-out wandelt sich in ein Outperformance-Zertifikat Gewinnrisiko als Dividende, da Teilverlust bis zum Knock-out Besitzt sich das Produkt auf mehrere Basiswerte (Multi-Aktie), kann bei höherem Risiko eine höhere Bonuszahlung oder eine höhere Bonusrate erzielt werden </p></p>

4 KAPITALSCHUTZ-PRODUKTE

Kapitalschutz ohne Cap (410)	Kapitalschutz mit Cap (450)	Kapitalschutz mit Coupon (460)
<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Steigende Volatilität Grosser Kursrückschläge möglich <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Kann bei steigendem Basiswert abschränkt mit einer fixen Partizipation teilnehmen Wird garantiert in den vereinbarten Höhe zurückbezahlt Kapitalschutz wird in Prozenten des Ausgabekurses ausgedrückt (z.B. 90%) Kapitalschutz bezieht sich nur auf den ursprünglichen Ausgabekurs (Innenwert) und nicht auf den Kaufpreis Versucht auf sichere Zinsen einer Geldmarktanlage </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Steigende Volatilität Grosser Kursrückschläge möglich <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Kann bei steigendem Basiswert bis zum Cap beschränkt mit einer fixen Partizipation teilnehmen Wird garantiert in den vereinbarten Höhe zurückbezahlt Kapitalschutz wird in Prozenten des Ausgabekurses ausgedrückt (z.B. 90%) Kapitalschutz bezieht sich nur auf den ursprünglichen Ausgabekurs (Innenwert) und nicht auf den Kaufpreis Versucht auf sichere Zinsen einer Geldmarktanlage </p></p>	<p>Marktwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Steigende Volatilität Grosser Kursrückschläge möglich <p>Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Zahl eines variablen Coupons Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswertes Minimale Coupons: kein 0% sein Vergäbe: Gewinne bei stark steigendem Basiswert Wird garantiert in den vereinbarten Höhe zurückbezahlt Kapitalschutz wird in Prozenten des Ausgabekurses ausgedrückt (z.B. 90%) Kapitalschutz bezieht sich nur auf den ursprünglichen Ausgabekurs (Innenwert) und nicht auf den Kaufpreis </p></p>

Literaturhinweis:



Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!