



European Equity Strategy

Nach einer Verschnaufpause weiteres positives Potenzial

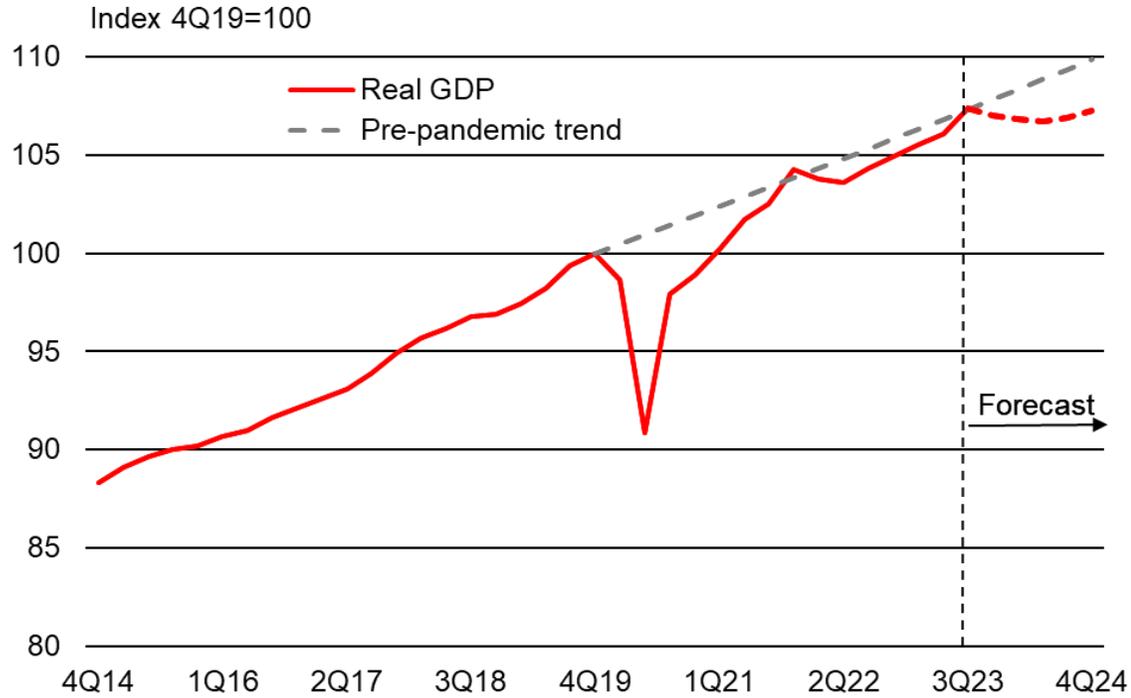
Christian Stocker, Lead Equity Strategist

München, 30. Januar 2024

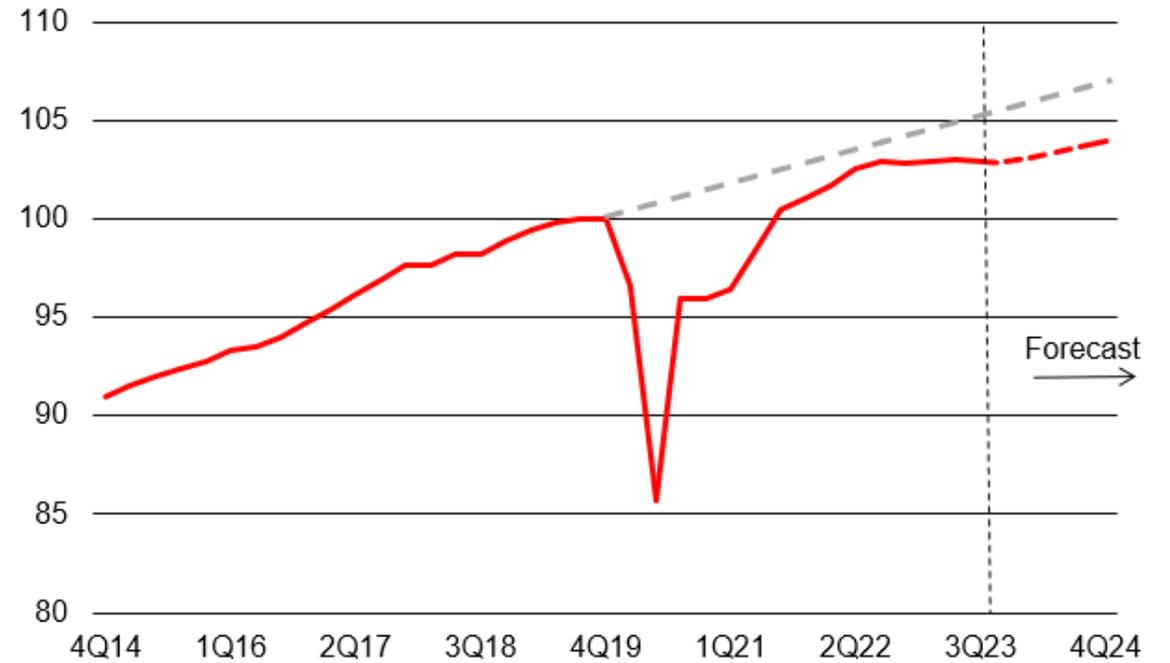
Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Gedämpfte Wachstumsaussichten für 2024

USA



Eurozone



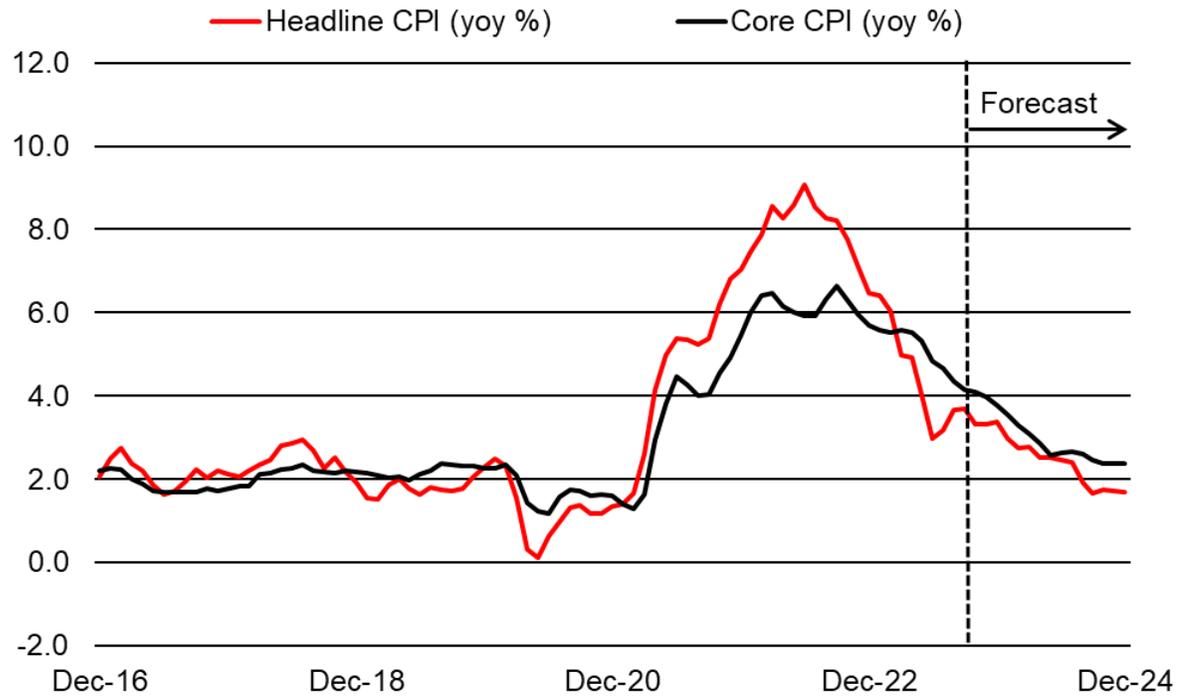
Quelle: BEA, Eurostat, UniCredit Research

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

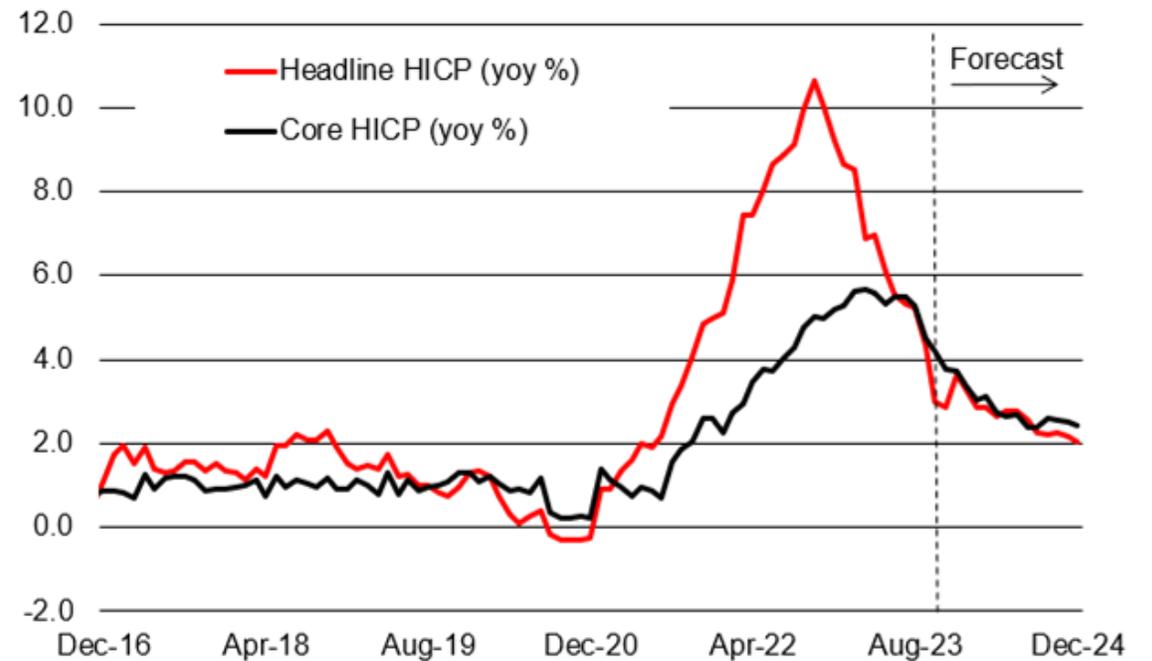


Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung, weitere werden folgen

USA



Eurozone

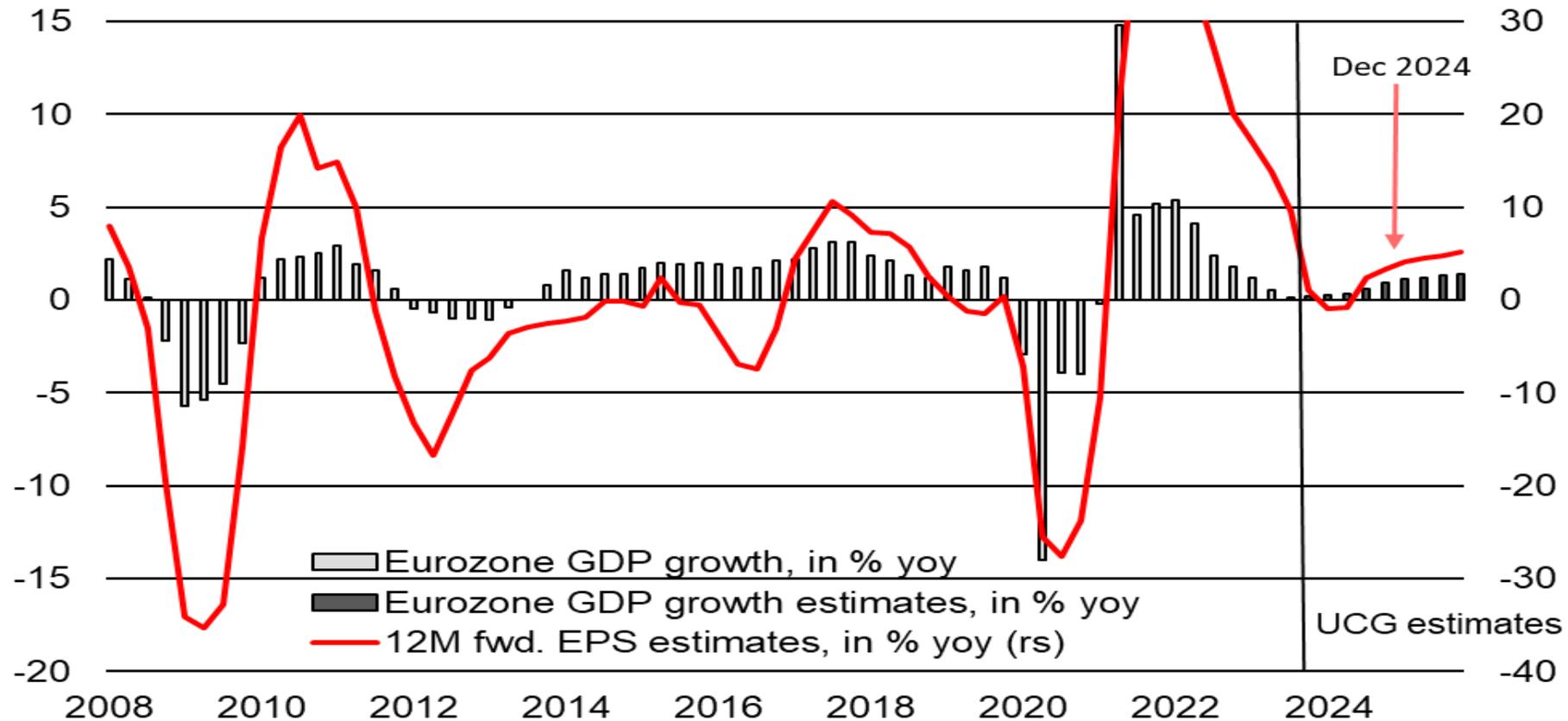


Source: BLS, UniCredit Research



Unternehmensgewinne 2024: nur niedriges einstelliges Wachstum

Wachstum von Eurozonen BIP und Unternehmensgewinnen



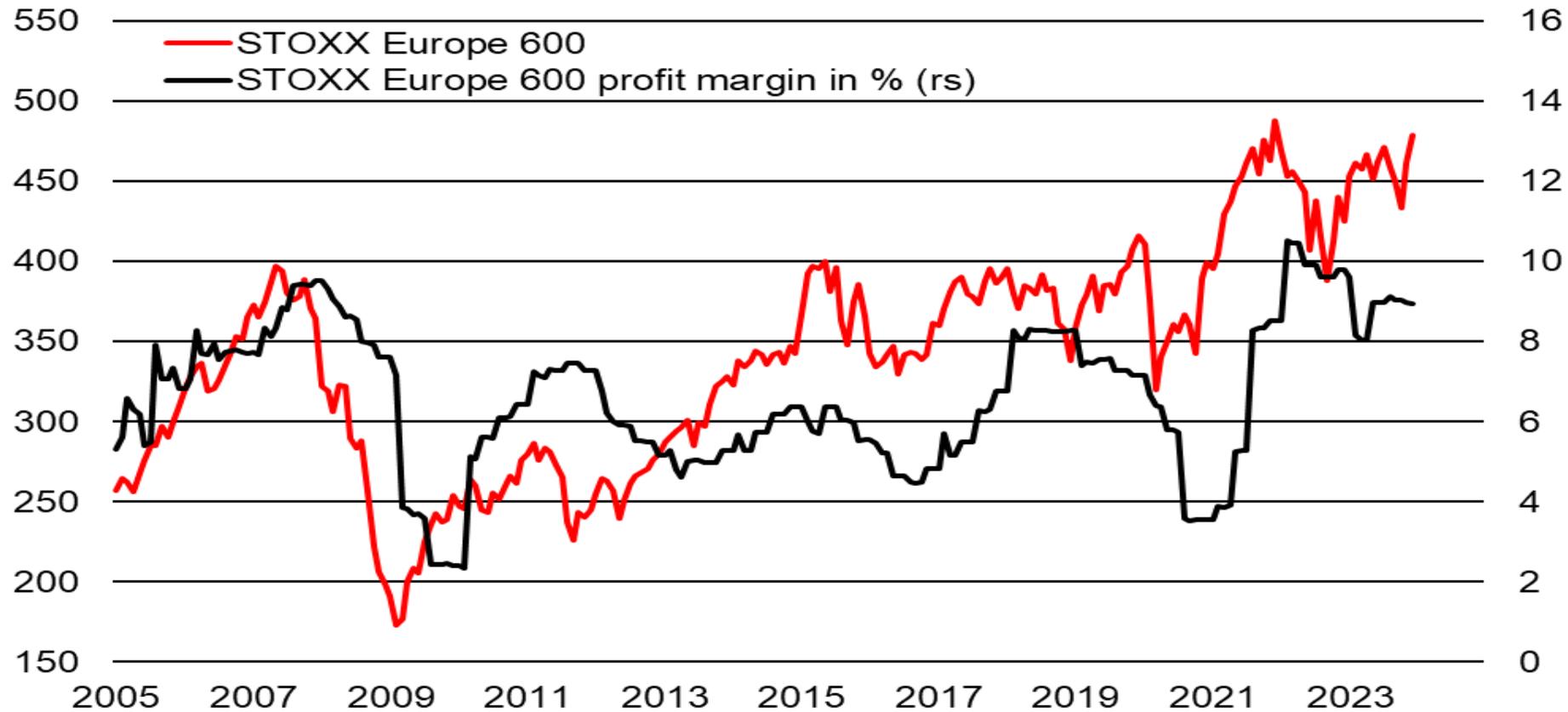
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Die Gewinnmargen sind weiterhin auf hohem Niveau

STOXX Europe 600 und Gewinnmargen der Unternehmen

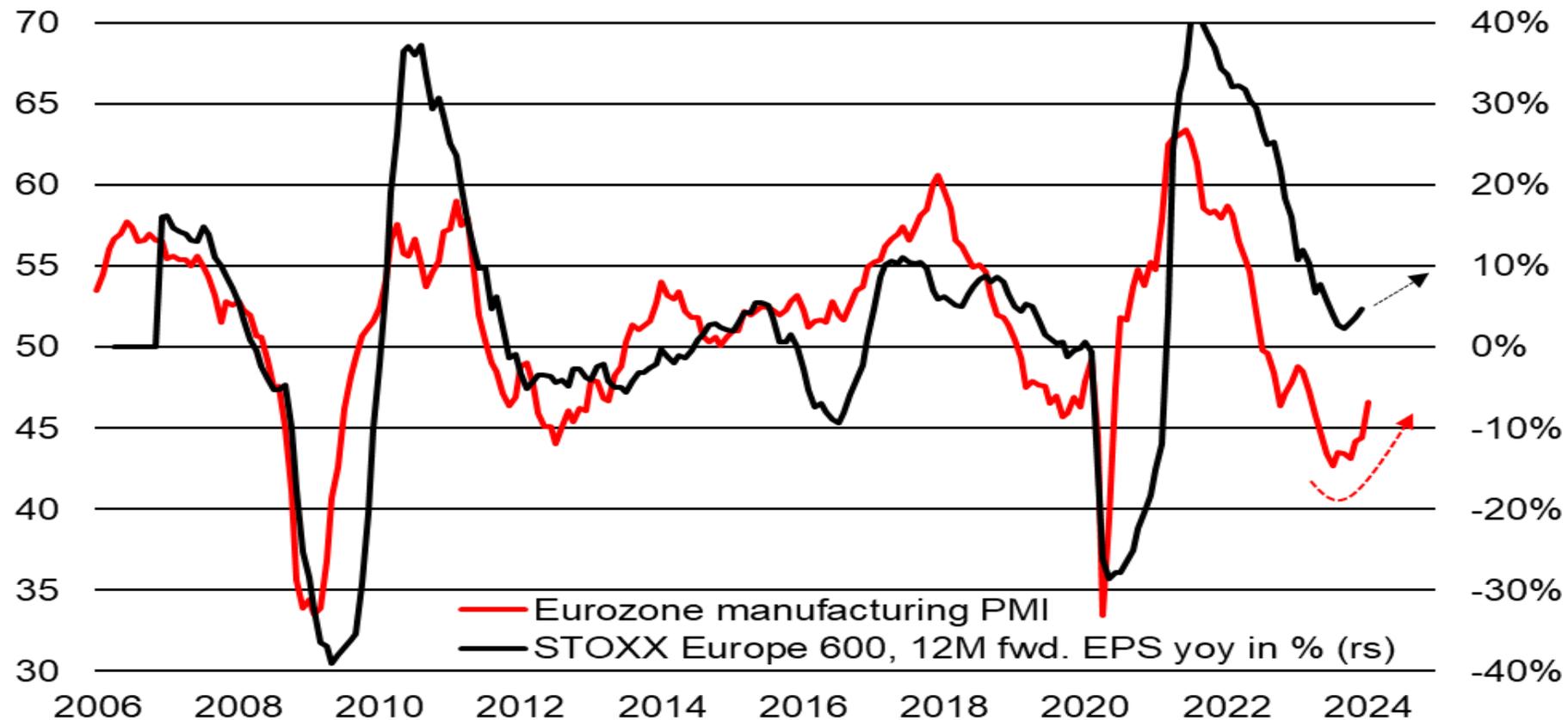


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Historische Betrachtungen stellen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Entwicklungen dar. Auf die individuellen Kundenwünsche und Geeignetheit ist zu achten.



Konjunkturindikatoren signalisieren steigendes Gewinnwachstum

Eurozone Manufacturing PMI und STOXX Europe 600 12M forward EPS



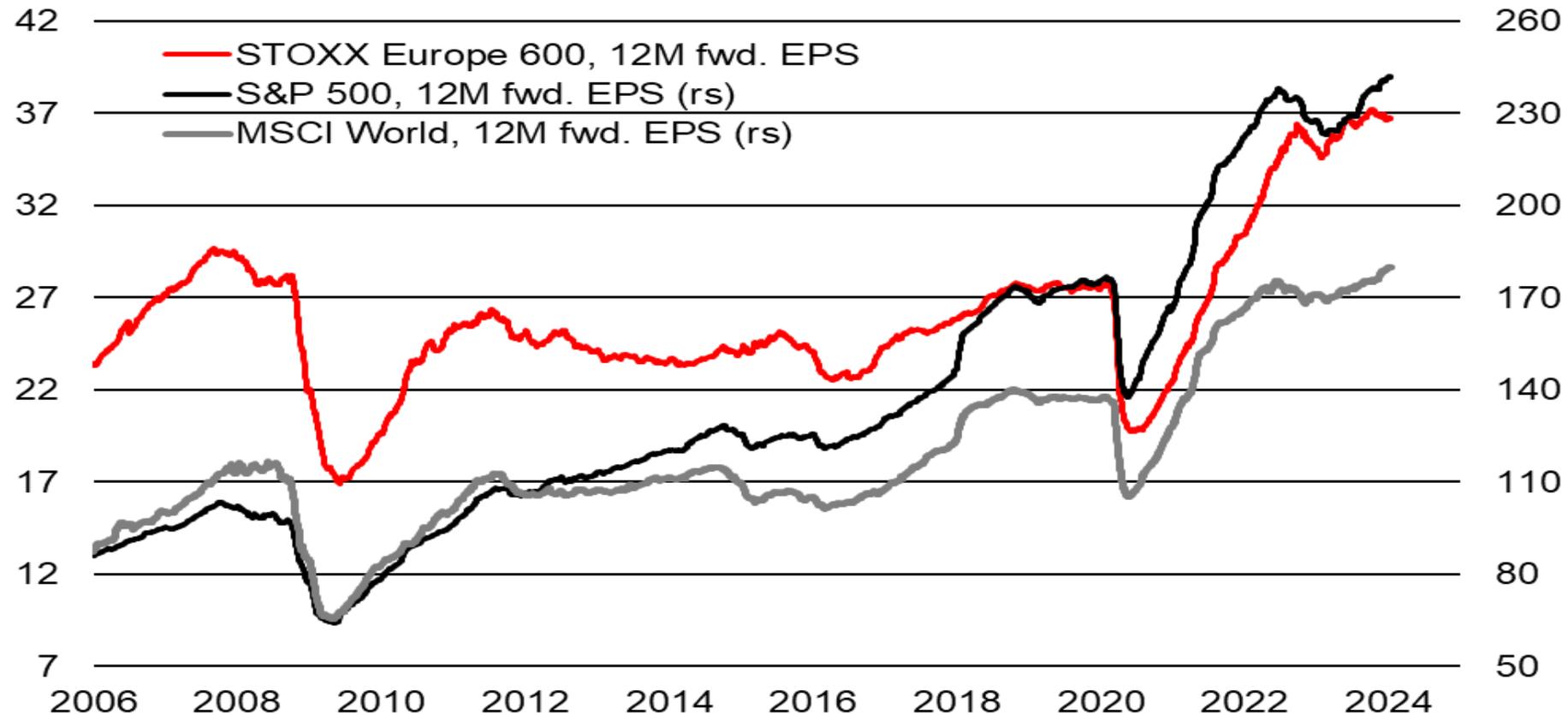
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Die Gewinnschätzungen trotzen dem schwierigen Umfeld

12M forward Gewinnschätzungen (EPS) für STOXX Europe 600, S&P 500 und MSCI World



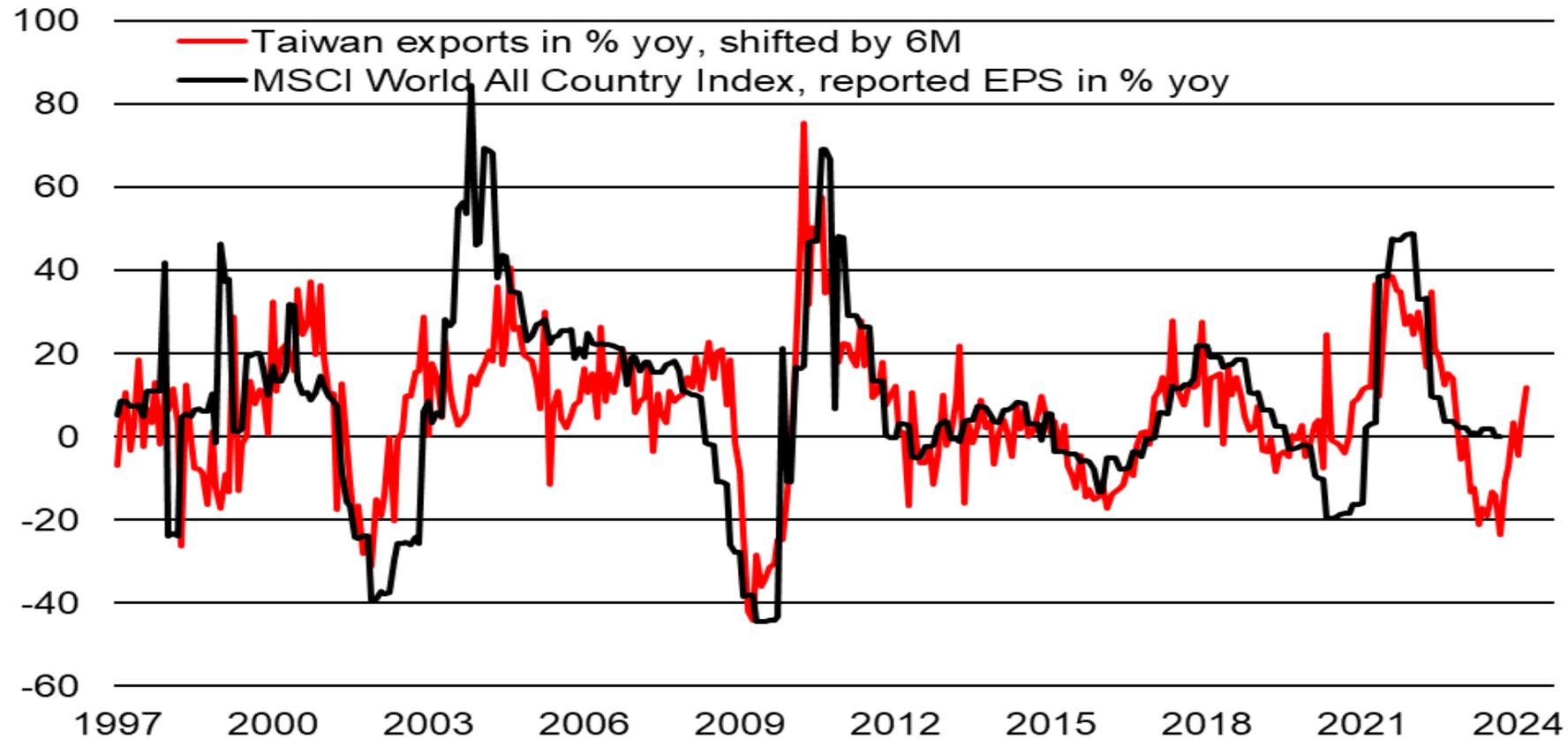
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Das globale Gewinnwachstum dürfte vor einem Anstieg stehen

Taiwanesische Exporte und Gewinnwachstum im MSCI World (berichtete Gewinne)



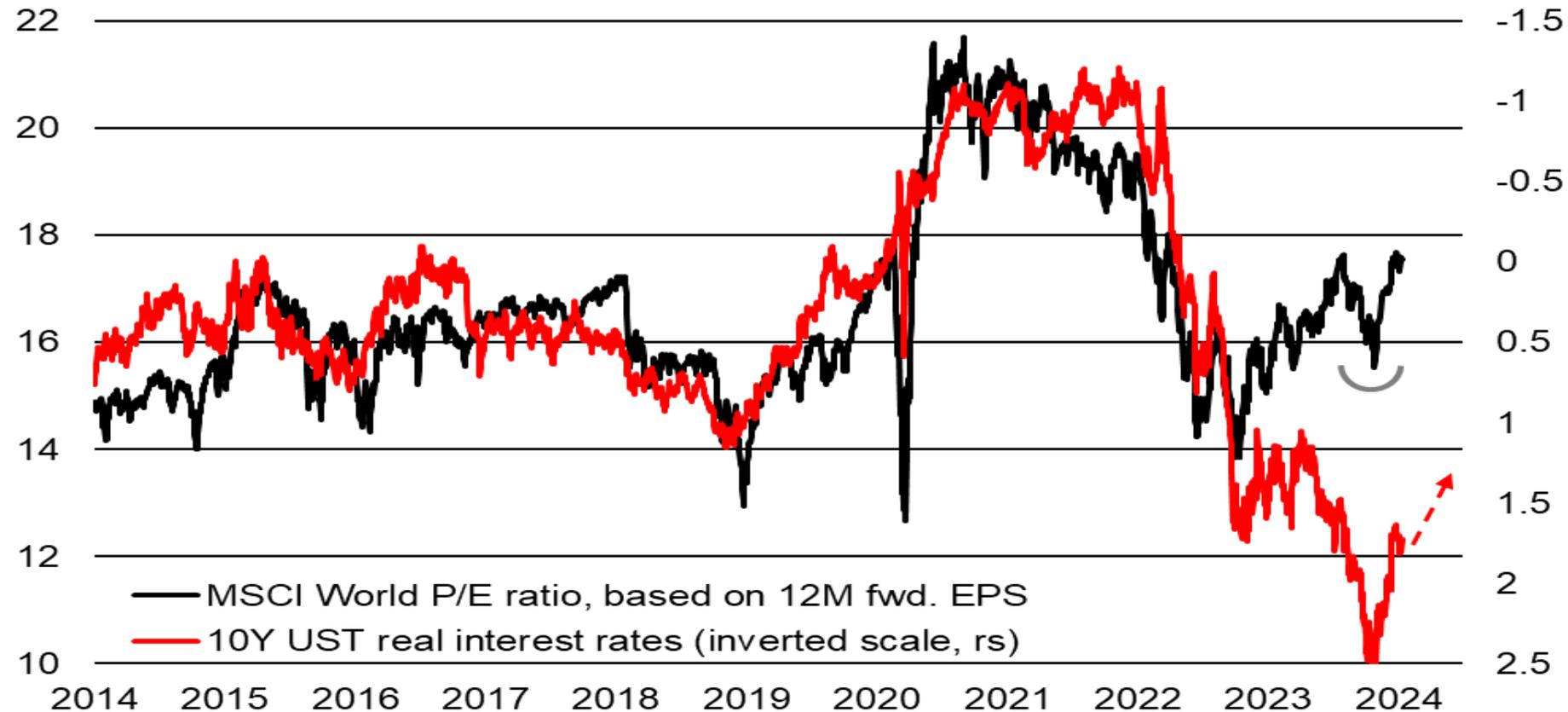
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Sinkende Zinsen unterstützen die Bewertungen

KGV Bewertung MSCI World und Realzins der 10-jährigen US Treasuries



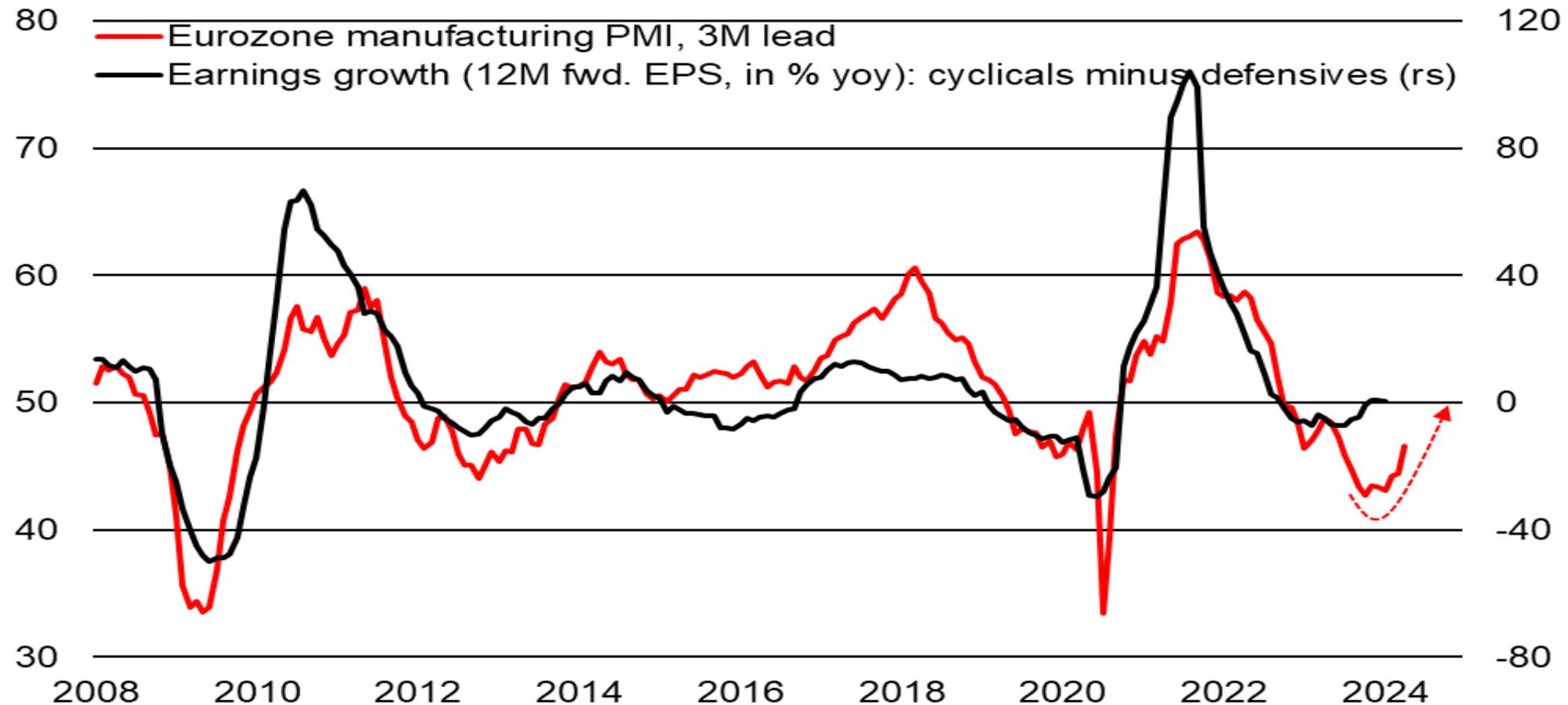
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Zyklische Sektoren gewinnen wieder an Attraktivität

Eurozone Manufacturing PMI und Gewinnwachstum zyklischer und defensiver Sektoren



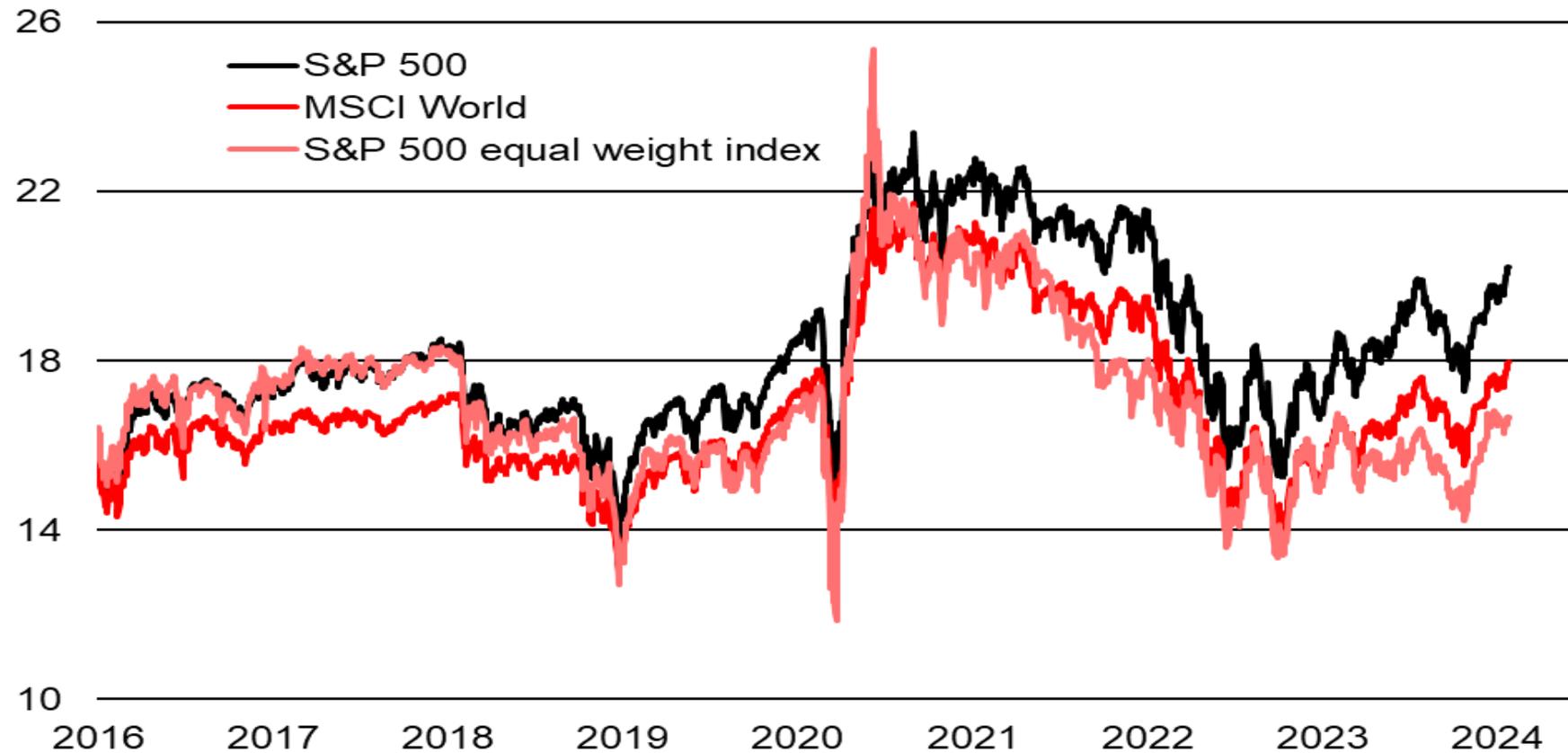
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



S&P 500 Bewertung durch die Megacap Aktien stark angespannt

KGV von S&P 500, MSCI World und S&P 500 Equal Weight Index



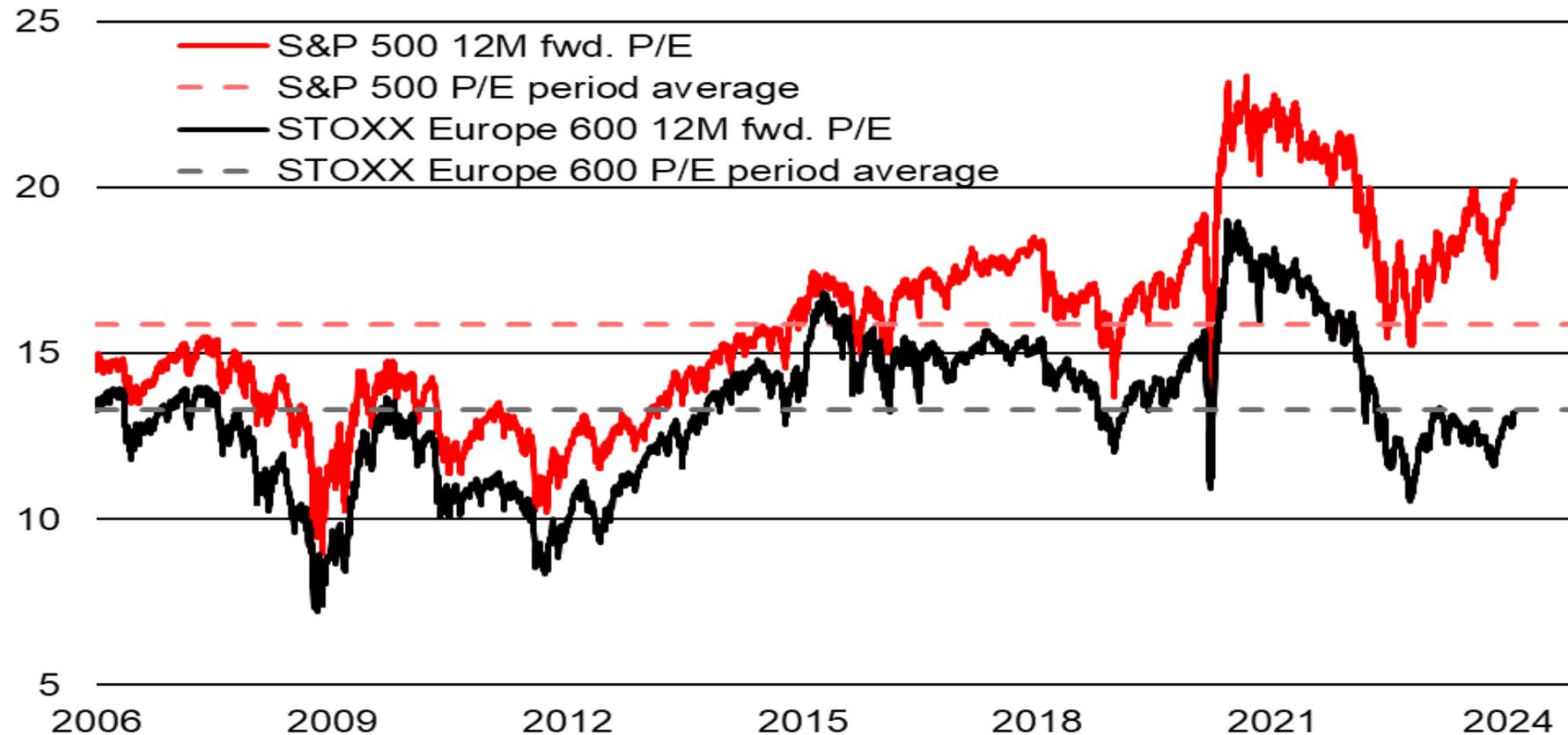
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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 entspannter als in den USA

KGV von STOXX Europe 600 und S&P 500



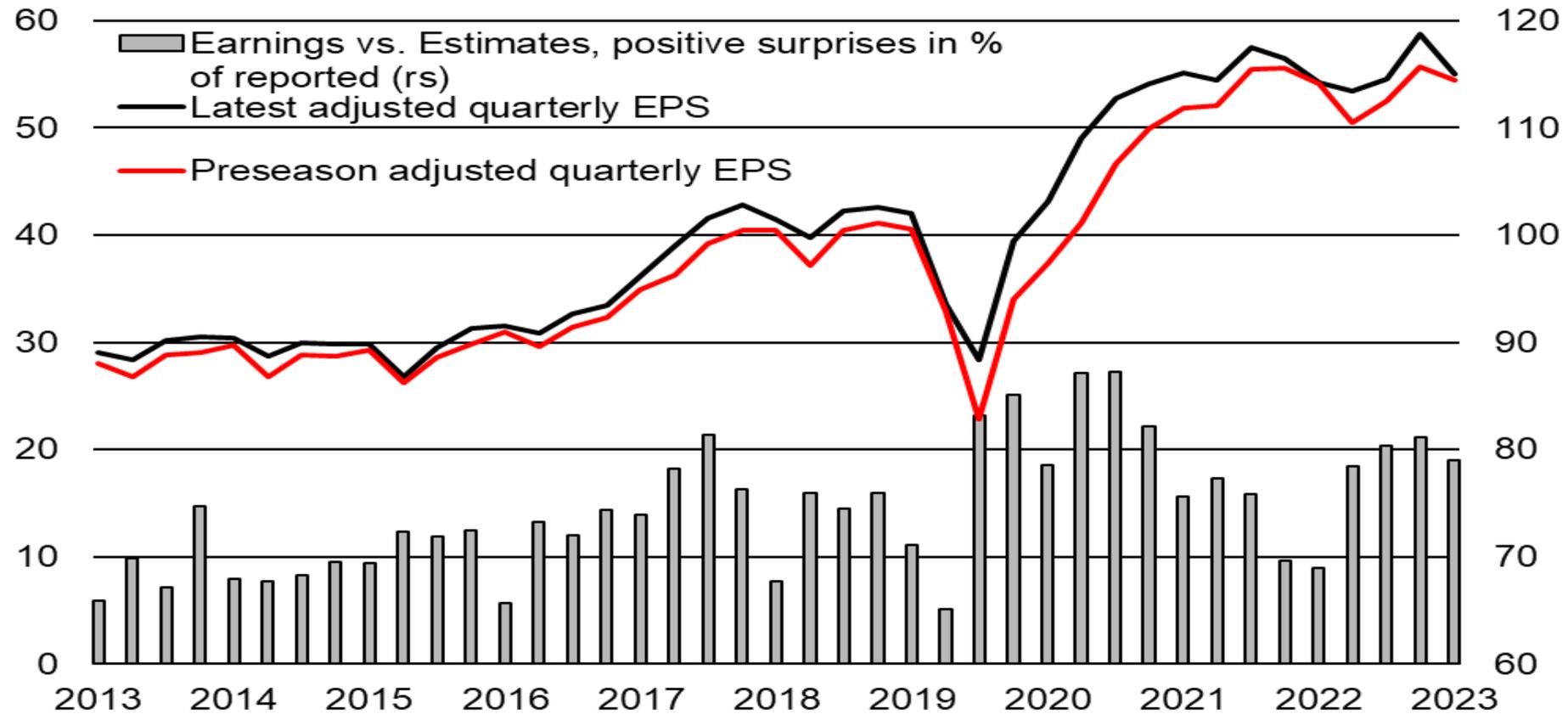
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Die Gewinndynamik in den USA läßt allmählich nach

S&P 500: Quartalsgewinne und Anteil der positiven Überraschungen



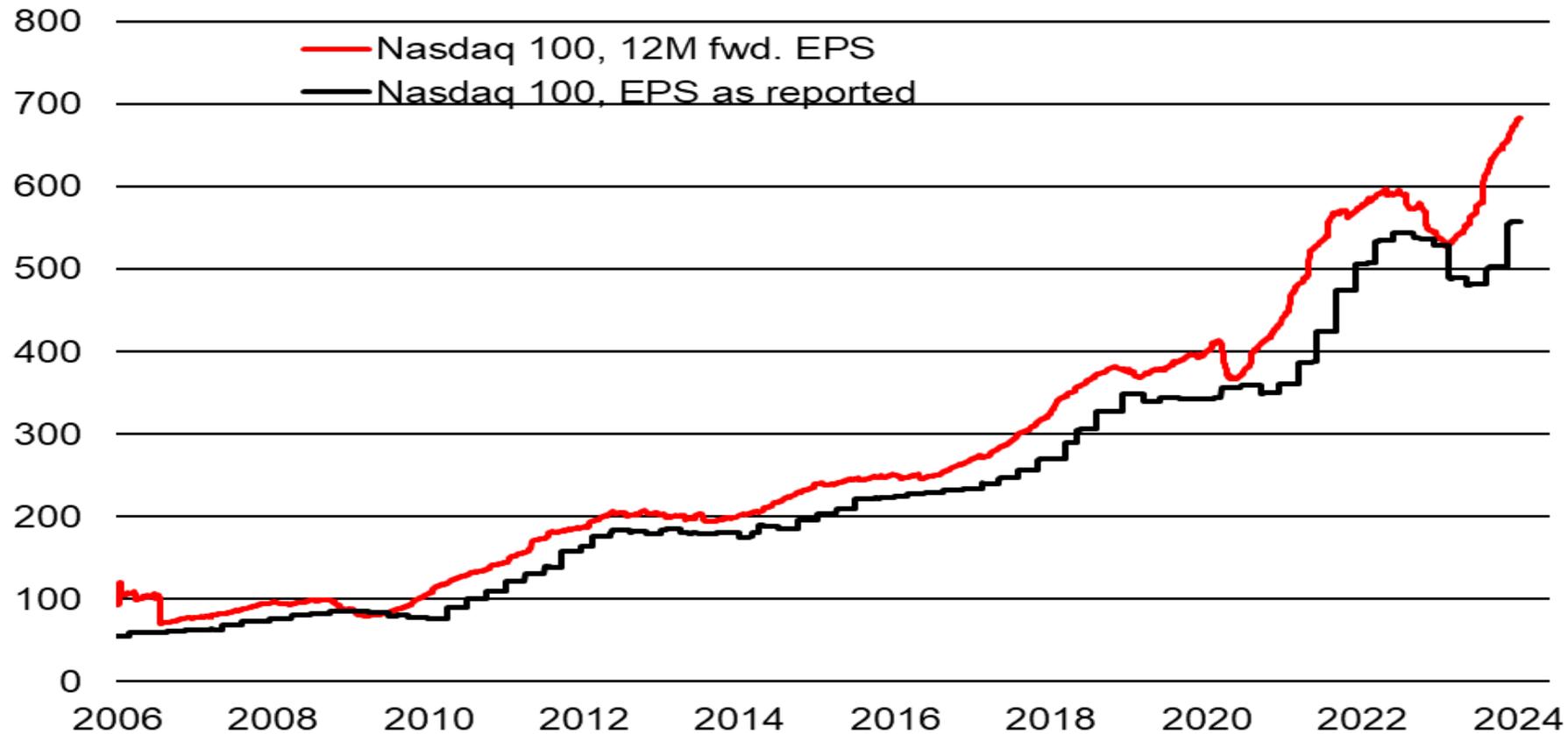
Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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



Die Gewinnrezession im Nasdaq 100 ist überwunden

Nasdaq 100, berichtete Gewinne und Gewinnerwartungen



Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

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 30 January, 2024



Express-Zertifikate Einsteigen, wenn der Markt pausiert

München, Januar 2024

Tobias Winterhalter

Director

Sales - Structured Products & Brokerage Solutions

onemarkets

WERBUNG

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

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Was ist ein Express-Zertifikat?

Kurz und Knapp

- Ein **Wertpapier**, das mit einer **maximalen Laufzeit begeben ist**, aber **vorzeitig zurückgezahlt** wird, sobald der **Kurs des Basiswerts** an einem der **vordefinierten Beobachtungstage oberhalb** einer **bestimmten Kursmarke**, dem **Auszahlungslevel**, notiert.

Wann sinnvoll?

Wenn Anleger von keinem starken Anstieg des Basiswerts ausgehen

Durch Barriere gebotenen Teilschutz gegen Basiswertverfall



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.



Fix Kupon Express

- **Zahlung der jeweiligen Zinsbeträge** 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 Zinsbeträge** an den jeweiligen Zinszahlungstagen.

Express Plus (Express Zertifikat)

- **Rückzahlungslevel** und **Barrierelevel** sind **identisch**
- Sollte der **Kurs am Ende der Laufzeit auf oder über** der **Ertragsbarriere** liegen, erhält man **Nennbetrag** sowie **Zinszahlungen**, liegt der **Kurs unter der Ertrags-Barriere**, werden **Aktien in festgelegter Zahl geliefert**

Memory Express

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



Beispiel Express-Zertifikat mit einer Barriere von 60%

Basiswert	Euro Stoxx 50
Laufzeit	6 Jahre
Rückzahlungslevel	100% (1), 95% (2), 90% (3), 85% (4), 80% (5)
Barriere	60% des Basiswertes
Ertragschance	5,85% pro Stichtag



ZAHLEN, DATEN, FAKTEN

Name	Express Plus Zertifikat auf den EURO STOXX 50® (Price) Index (EUR)
Emittent (Herausgeber des Zertifikats)	UniCredit Bank GmbH, München. Aktuelle Informationen zur Bonitätseinschätzung (Rating) der UniCredit Bank GmbH finden Sie unter www.onemarkets.de (Investor Relations).
Anzuwendendes Recht	Dieses Zertifikat unterliegt deutschem Recht.
Währung des Zertifikats	Euro (EUR)
Basiswert (Bezugswert, welcher dem Zertifikat zugrunde liegt)	EURO STOXX 50® (Price) Index (EUR), ISIN EU0009658145, berechnet in Euro, Indexberechnungsstelle: STOXX Limited
Referenzpreis	Offizieller von der Indexberechnungsstelle veröffentlichter Schlusskurs des Basiswertes
Rückzahlungslevel an den Beobachtungstagen	Bezogen auf den Referenzpreis am anfänglichen Beobachtungstag: 100 % (1), 95 % (2), 90 % (3), 85 % (4), 80 % (5)
Ertrags-Barriere	60 % vom Referenzpreis am anfänglichen Beobachtungstag
Basispreis	100 % vom Referenzpreis am anfänglichen Beobachtungstag
Rückzahlungsbeträge	EUR 1.058,50 (1), EUR 1.170,- (2), EUR 1.175,50 (3), EUR 1.234,- (4), EUR 1.292,50 (5), EUR 1.351,- (letzter)



Express Zertifikate

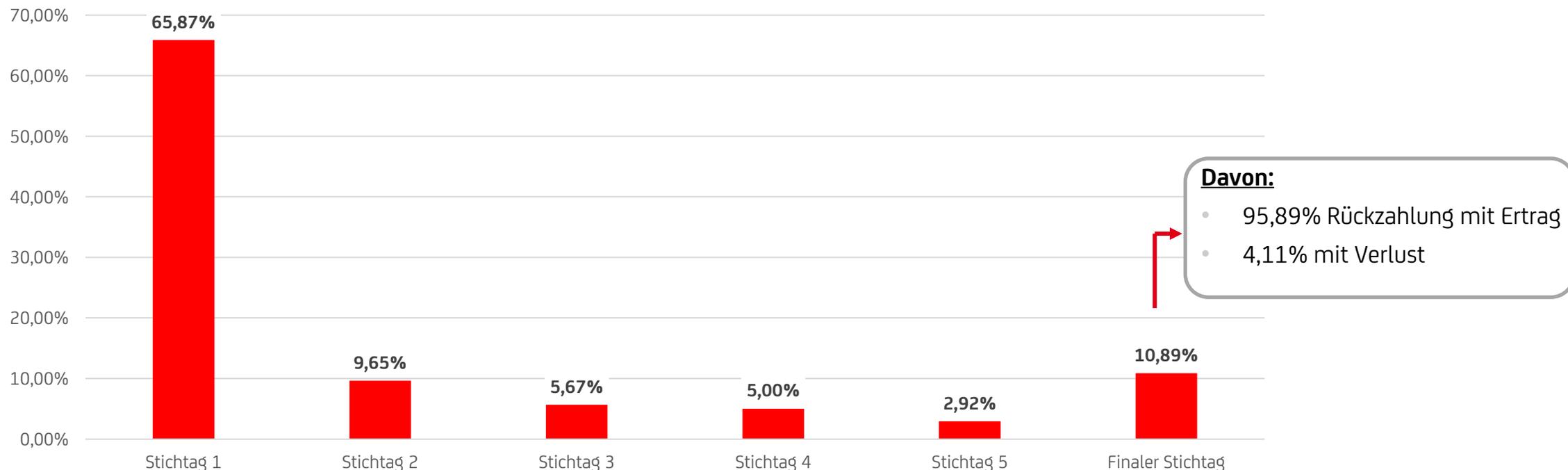
Funktionsweise im Detail

DIE FUNKTIONSWEISE



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Laufzeit 6 Jahre

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre bei einer Laufzeit von 6 Jahren



- Ausgewertete Produkte 6.261
- Vorzeitig zurückbezahlt – 89,11% (5.579 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 10,89% der Produkte betrachtet (682 Produkte)
=> davon: 95,89% mit Ertrag (654 Produkte) – 4,11% mit Verlust (28 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigenene 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.



Welches Produkt würden Sie wählen?

Produktausgestaltung

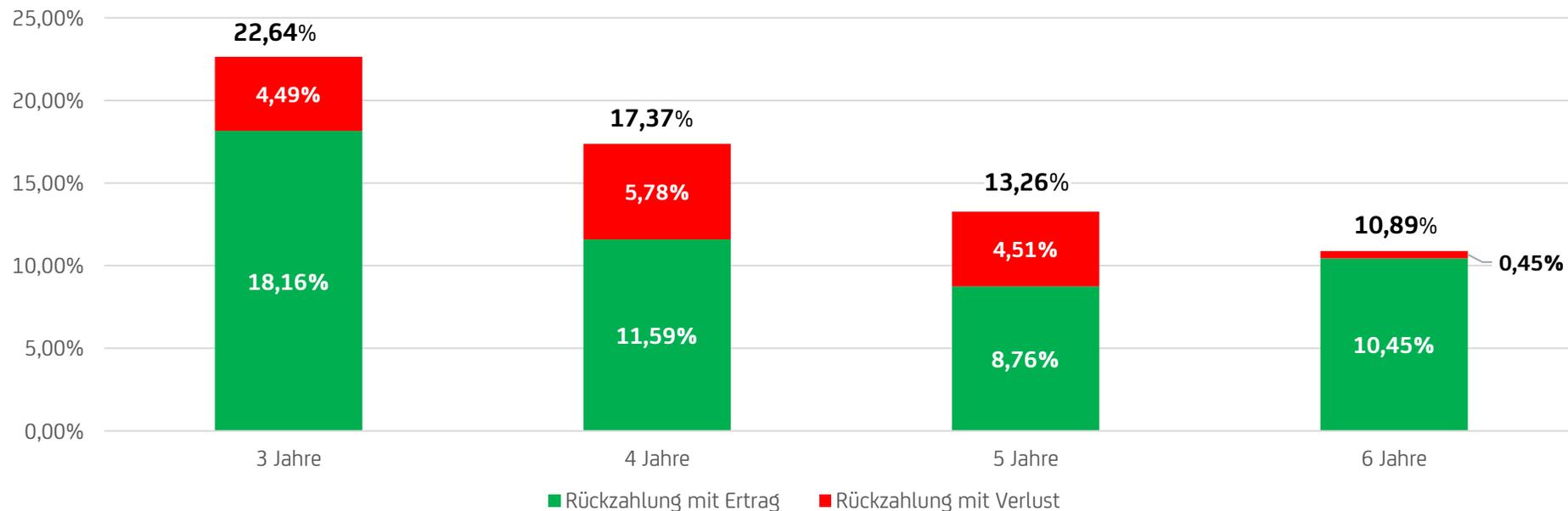
- Produkttyp Express Plus Zertifikat
- Basiswert Euro Stoxx 50
- Vorzeitige Rückzahlung jährlich – bei 100% (1), 95% (2), 90% (3), 85% (4), 80% (5)
- Barriere 60% finale Betrachtung

Laufzeit	3 Jahre	4 Jahre	5 Jahre	6 Jahre
Ertragschance	5,15%	5,65%	5,85%	5,85%



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Finaler Stichtag

Häufigkeit der Rückzahlung am letzten Stichtag - nach Produktlaufzeit



	3 Jahre Laufzeit	4 Jahre Laufzeit	5 Jahre Laufzeit	6 Jahre Laufzeit
Anzahl Produkte	7.044 Produkte	6.782 Produkte	6.521 Produkte	6.261 Produkte
Rückzahlung letzten am Stichtag	1.595 Produkte	1.178 Produkte	865 Produkte	682 Produkte
=> davon mit Verlust	316 Produkte	392 Produkte	294 Produkte	28 Produkte

Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigenene 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.



Wertentwicklung eines Express Zertifikates im Sekundärmarkt

HVB Express Plus Zertifikat bezogen auf den DivDAX® (Price) Index EUR | DE000HVB58U0

WKN HVB58U ISIN DE000HVB58U0

KURSE UND CHARTS STAMMDATEN BASISWERT HANDELSZEITEN DOWNLOADS EREIGNISSE RISIKOINDIKATOR

Geldkurs (Volumen) 1062,15 EUR (7.000) Briefkurs (Volumen) 1072,82 EUR (980) Änderung +0,09 % Datum, Uhrzeit 30.01.2024 12:56 Uhr HANDELN



Informationen:

Auflagedatum	13.04.2021
nächster Beobachtungstag	05.11.2024
Aktueller Indexstand	182,37 Punkte
Auflageniveau	192,00 Punkte
Rückzahlungslevel 3	172,80 Punkte (90%)
Ertragschance	4,05% pro Stichtag (12,15% bei Fälligkeit 3)
Performance Zertifikat	6,22%
Performance Underlying	-5,02%

Quelle: www.onemarkets.de / Stand: 30.01.2024





Mit flexibler Taktik zum Erfolg

UC European Sector Rotation Strategy

WERBUNG

Historische Allokation des UC European Sector Rotation Performance Index

Die Anpassung der Allokation erfolgt immer monatlich am Handelstag nach Bekanntgabe des ifo-Geschäftsklimaindex. Folgende Grafik zeigt Ihnen wie die Strategie seit Auflage am 24. Februar 2016 allokiert war:

Zeitraum		Allokation aus Konjunktursignal	Allokation aus Feedbacksignal
November 2023	- heute	zyklisch	zyklisch
Oktober 2023	- November 2023	defensiv	defensiv
August 2023	- Oktober 2023	defensiv	zyklisch
Juli 2023	- August 2023	zyklisch	neutral
April 2023	- Juli 2023	zyklisch	defensiv
Dezember 2022	- April 2023	zyklisch	zyklisch
Oktober 2022	- Dezember 2022	defensiv	zyklisch
September 2022	- Oktober 2022	defensiv	neutral
Oktober 2021	- September 2022	defensiv	defensiv
September 2021	- Oktober 2021	defensiv	neutral
Juli 2021	- September 2021	zyklisch	neutral
Mai 2020	- Juli 2021	zyklisch	zyklisch
Februar 2020	- Mai 2020	zyklisch	defensiv
Januar 2020	- Februar 2020	zyklisch	neutral
Dezember 2019	- Januar 2020	zyklisch	zyklisch
November 2019	- Dezember 2019	defensiv	zyklisch
Juli 2019	- November 2019	defensiv	defensiv
Juni 2019	- Juli 2019	defensiv	zyklisch
Mai 2019	- Juni 2019	defensiv	neutral
Februar 2019	- Mai 2019	defensiv	zyklisch
Oktober 2018	- Februar 2019	defensiv	defensiv
September 2018	- Oktober 2018	defensiv	neutral
April 2018	- September 2018	defensiv	defensiv
Februar 2018	- April 2018	defensiv	zyklisch
August 2017	- Februar 2018	zyklisch	zyklisch
April 2017	- August 2017	zyklisch	neutral
August 2016	- April 2017	zyklisch	zyklisch
Juni 2016	- August 2016	zyklisch	defensiv
Mai 2016	- Juni 2016	zyklisch	zyklisch
März 2016	- Mai 2016	defensiv	zyklisch
27. Februar 2016	- März 2016	defensiv	Defensiv

Zusammensetzung im Detail

1. Konjunktursignal – ifo Geschäftsklima (Erwartungskomponente)

Korb	Okt 23	Nov 23	Dec 23
Erwartungskomponente in Punkte	↑ 84,8	↑ 85,2	↓ 84,3

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

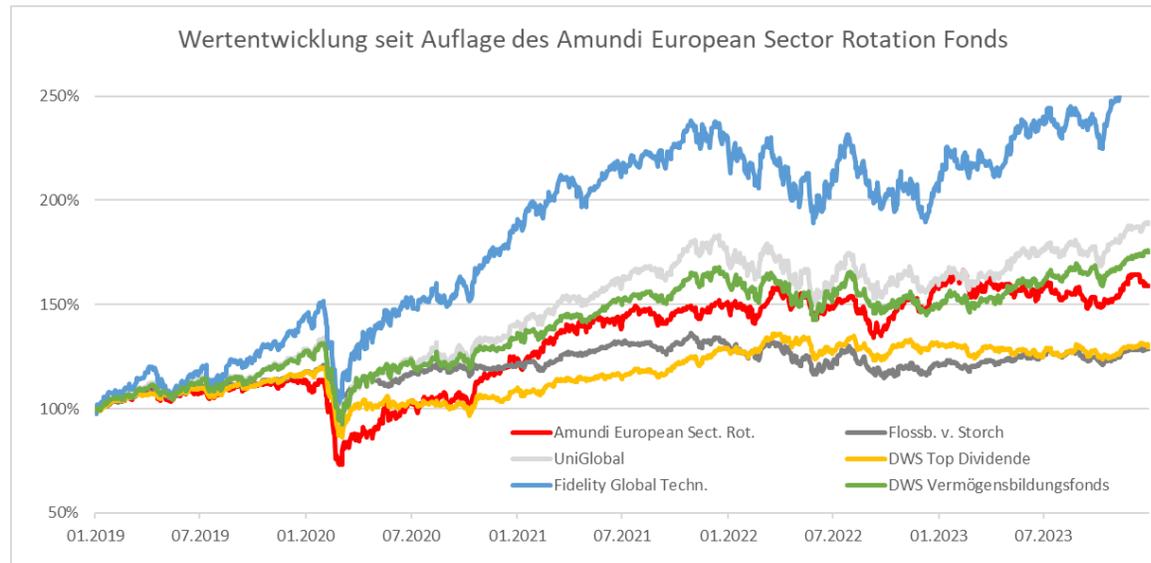
Korb	Zyklisch	Defensiv	neutral
Wertentwicklung in den letzten 3 Monaten	3,37%	0,32%	1,99%

Indexzusammensetzung

Zeitraum	Allokation aus Konjunktursignal	Allokation aus Feedbacksignal
November	zyklisch	zyklisch



Wertentwicklung im Vergleich



Wertentwicklung	Ytd.	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage
Amundi European Sector R.	-3,26%	-1,26%	29,13%	59,06%
Flossb. v. Storch	0,37%	5,76%	7,08%	28,72%
UniGlobal	0,83%	17,74%	35,56%	89,00%
DWS Top Dividende	-0,53%	-0,47%	20,42%	30,87%
Fidelity Global Techn. Fund	-0,49%	27,49%	42,39%	164,71%
DWS Vermögensbildungsfonds	0,98%	17,15%	31,39%	75,56%

Quelle: Bloomberg. Betrachtungszeitraum: 21.01.2019 – 15.01.2024

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: 1,11 % (per 31.12.2022)



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



+49 89 378 14 070



onemarkets.de

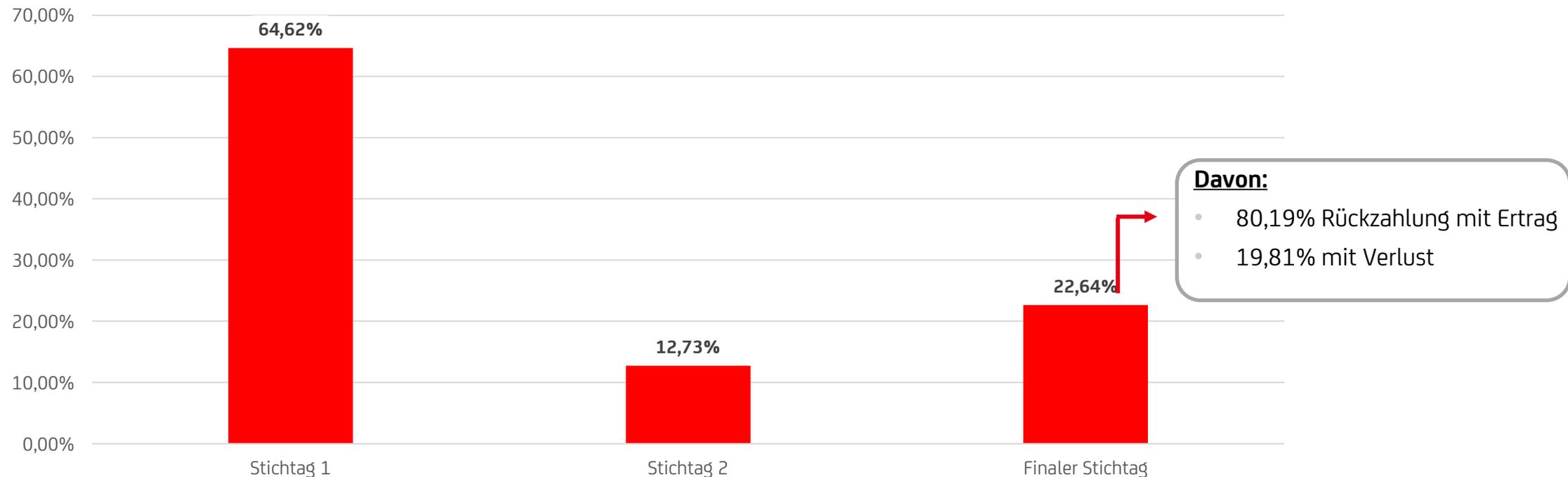


tobias.winterhalter@unicredit.de



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Laufzeit 3 Jahre

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre bei einer Laufzeit von 3 Jahren



- Ausgewertete Produkte 7.044
- Vorzeitig zurückbezahlt – 77,36% (5.449 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden 22,64% der Produkte betrachtet (1.595 Produkte)
=> davon: 80,19% mit Ertrag (1.279 Produkte) – 19,81% mit Verlust (316 Produkte)

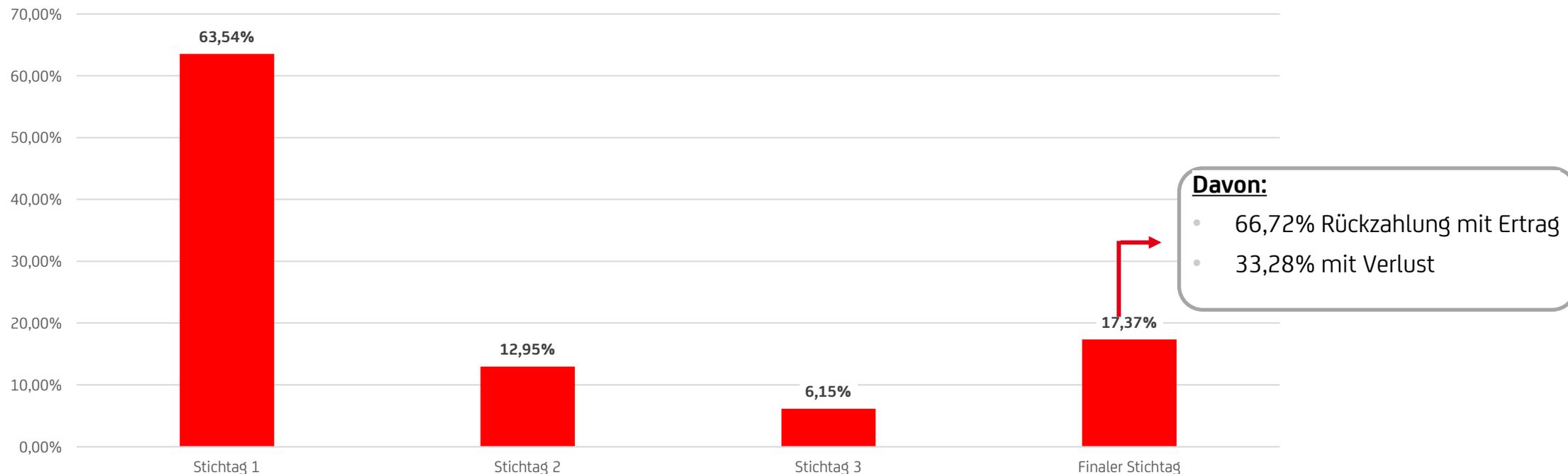
Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigenene Berechnungen.

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



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Laufzeit 4 Jahre

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre bei einer Laufzeit von 4 Jahren



- Ausgewertete Produkte 6.782
- Vorzeitig zurückbezahlt – 82,63% (5.604 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 17,37% der Produkte betrachtet (1.178 Produkte)
=> davon: 66,72% mit Ertrag (786 Produkte) – 33,28% mit Verlust (392 Produkte)

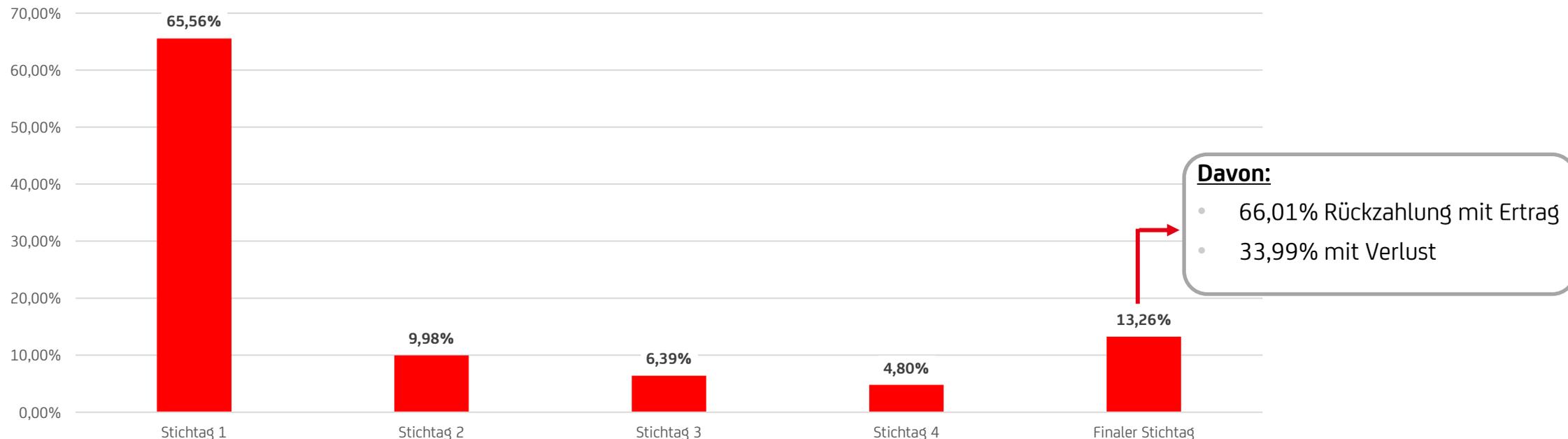
Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

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



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Laufzeit 5 Jahre

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre bei einer Laufzeit von 5 Jahren



- Ausgewertete Produkte 6.521
- Vorzeitig zurückbezahlt – 86,74% (5.656 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 13,26% der Produkte betrachtet (865 Produkte)
=> davon: 66,01% mit Ertrag (571 Produkte) – 33,99% mit Verlust (294 Produkte)

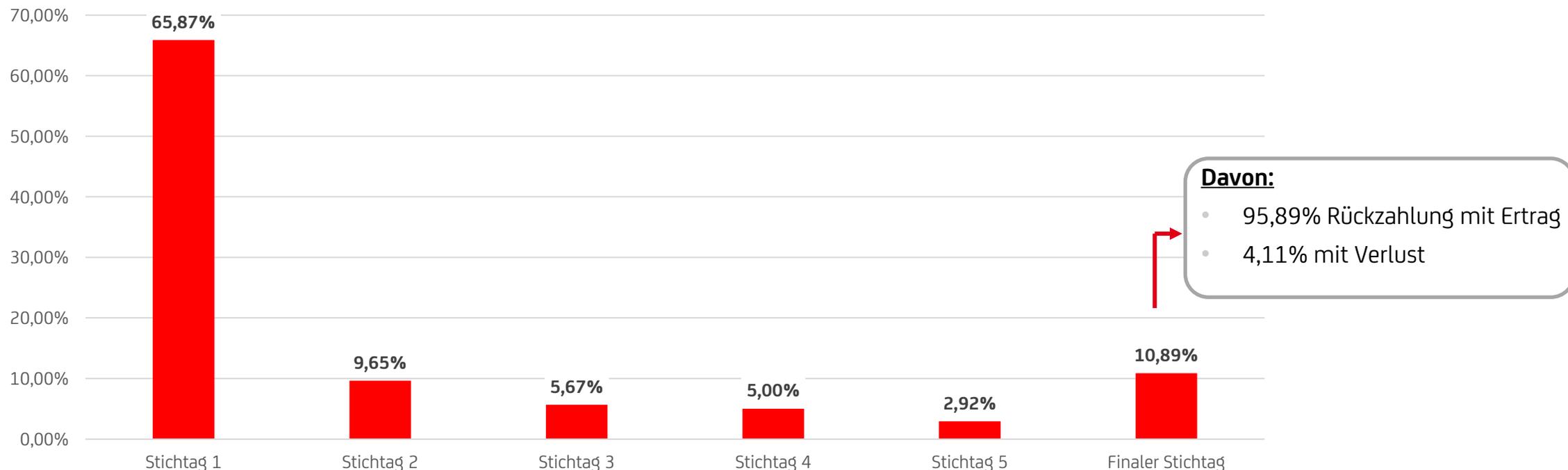
Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigenene Berechnungen.

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



Rückrechnung über die letzten 30 Jahre – Laufzeit 6 Jahre

Verteilung der Fälligkeiten über die letzten 30 Jahre bei einer Laufzeit von 6 Jahren



- Ausgewertete Produkte 6.261
- Vorzeitig zurückbezahlt – 89,11% (5.579 Produkte)
- Am letzten Stichtag wurden noch 10,89% der Produkte betrachtet (682 Produkte)
=> davon: 95,89% mit Ertrag (654 Produkte) – 4,11% mit Verlust (28 Produkte)

Dargestellter Zeitraum: 28.01.1994 – 29.01.2024/ Quelle: Bloomberg, eigenene 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.



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 30 January, 2024

