



Vontobel

David Hartmann
Flow Products Distribution DE/AT
Digital Investing

Outlook 2023

Public

19. Januar 2023

Wichtige Hinweise

Diese Information ist weder eine Anlageberatung noch eine Anlagestrategie- oder Anlageempfehlung, sondern Werbung. 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 und die Endgültigen Bedingungen stellen das allein verbindliche Verkaufsdokument der Wertpapiere dar und sind über die angegebenen Produktlinks oder Produktseiten abrufbar. 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, vollständig 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 <https://prospectus.vontobel.com> herunterladen. Darüber hinaus werden der Basisprospekt, etwaige Nachträge zu dem Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen beim Emittenten zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Befürwortung der Wertpapiere zu verstehen. **Bei den Wertpapieren handelt es sich um Produkte, die nicht einfach sind und schwer zu verstehen sein können. In dieser Information sind Angaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. In dieser Information sind außerdem Angaben enthalten, die sich auf mögliche künftige Entwicklungen beziehen. Derartige Prognosen sind ebenfalls kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.**

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 durch Vontobel darf diese Produktwerbung nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

© Bank Vontobel Europe AG und / oder verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

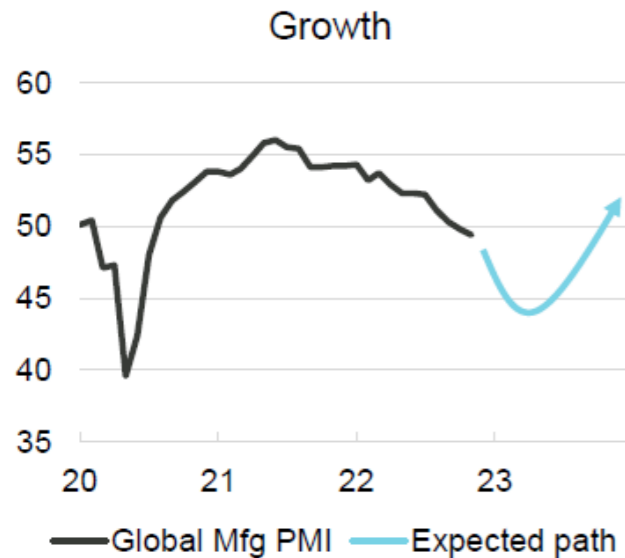
Produkttrisiken

- **Emittentenrisiko:** Anleger in Zertifikaten / strukturierten Produkten tragen das Risiko, dass der Emittent des Zertifikats bzw. der Garant seine Verpflichtungen aus dem Zertifikat nicht erfüllen kann. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. **Zertifikate / strukturierte Produkte unterliegen als Schuldverschreibungen keiner Einlagensicherung.**
- **Marktrisiken / Preisänderungsrisiken:** Der Wert der Produkte kann während der Laufzeit durch die marktpreisbestimmenden Faktoren auch deutlich unter den Erwerbspreis fallen. Es besteht **kein Kapitalschutz** für die hierin genannten Produkte.
- **Erhöhtes Verlustrisiko:** Wegen der Hebelwirkung besteht ein erhöhtes Verlustrisiko (Totalverlustrisiko) bei Hebelprodukten, wie z.B. den hierin beschriebenen Optionsscheinen.
- **Währungsrisiken:** Soweit die Währung des zugrundeliegenden Basiswerts nicht Euro ist, hängt der Wert des Produkts auch vom Umrechnungskurs zwischen der jeweiligen Fremdwährung (z.B. US-Dollar) und Euro (Währung des Produkts) ab. Dadurch kann der Wert des Produkts (in Euro) über die Laufzeit erheblich schwanken.
- **Produktkosten:** Produktkosten wie z.B. Index- und Managementgebühren mindern die Wertentwicklung Produkts.
- **Kündigungsrecht bei Open-End Produkten:** Open-End Produkte sind dadurch gekennzeichnet, dass sie bei Ausgabe keine Laufzeitbegrenzung haben, aber durch den Emittenten mit einer bestimmten Kündigungsfrist gekündigt werden können. Dies führt zur Beendigung der Anlage und Rückzahlung des aktuellen Werts zu dem vom Emittenten bestimmten Termin.

Unser ökonomisches Basisszenario für 2023

Wachstum: Rezession voraus

- Hohe Inflation senkt die Reallöhne und drückt den Konsum
- Restriktive Geldpolitik schadet zinnsensiblen Sektoren
- Der chinesische Wachstumsmotor stottert
- Fiskalpolitik ist in Zeiten hoher Inflation eingeschränkt handlungsfähig

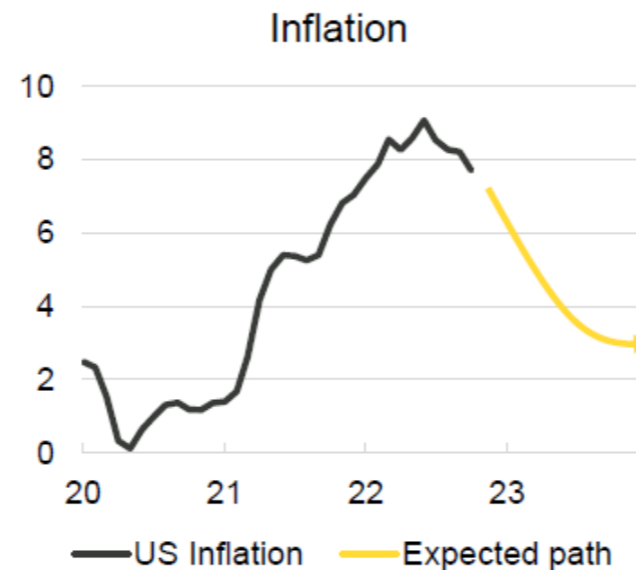


Was könnte unsere Meinung ändern?

- Comeback des chinesischen Wachstums

Inflation: Vorrübergehend rückläufig

- Weltwirtschaft sieht Rezession entgegen
- Deflation bei einigen Gütern aufgrund der Normalisierung der globalen Lieferketten und hohen Lagerbeständen (Rabatte)
- Stabile Energie- und Lebensmittelpreise bis 2023
- Abkühlung auf dem Arbeitsmarkt reduziert Druck auf Löhne und Dienstleistungspreise

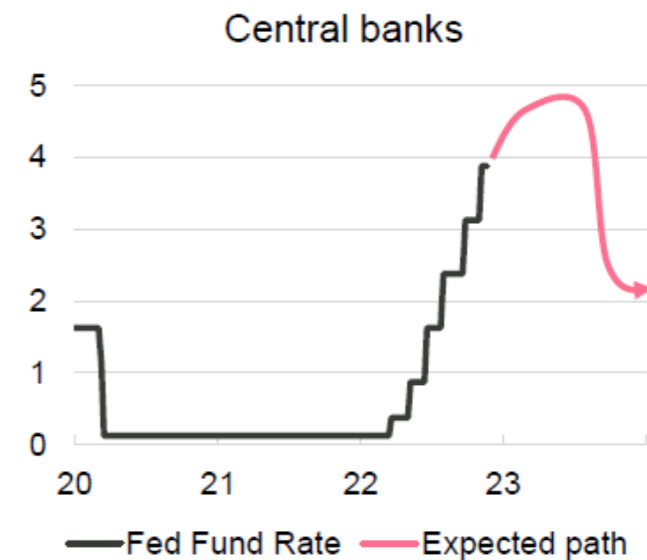


Was könnte unsere Meinung ändern?

- Neuer Angebotsschock im Energiesektor

Zentralbanken: Lockerung der Geldpolitik

- Die Inflation zeigt einen klaren Abwärtstrend
- Die Arbeitslosenzahlen sind bisher noch nicht signifikant gestiegen
- Sollte die Wirtschaft in eine Rezession geraten, dann werden die Arbeitslosenzahlen steigen
- Zentralbanken reagieren mit Lockerung der Geldpolitik



Was könnte unsere Meinung ändern?

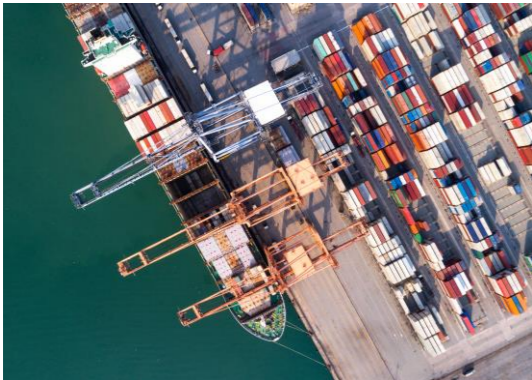
- Arbeitsmarkt bleibt stabil

Fokus auf folgende Makrothemen



Finanzielle Repression

- Ursache: Negative Realzinsen sind notwendig in einem Umfeld hoher Verschuldung und niedrigem Wirtschaftswachstum
- Konsequenz für den Anleger: Negative Realzinsen reduzieren weiterhin die zukünftige Kaufkraft bei klassischen Spareinlagen
- Alternative: Multi Aktienanleihe mit Barriere (Worst-Of)
 - Attraktive Kupons bei niedrigen Barrieren



Rezessionsgefahr

- Ursache: Der Effekt steigender Rohstoffpreise wirkt oft verzögert auf das Wirtschaftswachstum. Zentralbanken aufgrund der Inflation nur bedingt handlungsfähig. Wachstumssektoren leiden
- Konsequenz: Abkehr von Wachstumstiteln (Growth)
- Alternative: Sicherheit gesucht
 - Value Aktien: Open-End Partizipationszertifikat auf Solactive Omaha Alpha Index
 - Sicherer Hafen Schweiz: Open-End Partizipationszertifikat auf den Swiss Research Basket



Steigender Rohstoffbedarf

- Ursache: Bevölkerungswachstum, aufstrebende Mittelklasse in Schwellenländern, Infrastrukturausbau
- Konsequenz: Könnte Inflation wieder anheizen
- Open-End Partizipationszertifikat auf Vontobel Inflation Influenced Index
 - Dynamisches Indexkonzept das auf unterschiedliche Inflationsszenarien reagiert
 - Aktien mit Preissetzungsmacht (starke Marken, Konsumgüter, Pharmabranche)
 - Rohstoff-Komponente bei hohem Inflationsszenario
- Hebelprodukte auf Rohstoffe (Optionsscheine, Turbos, Mini Future (long und short))

Kontakt

David Hartmann

Flow Products Distribution DE/AT
Digital Investing

Bank Vontobel Europe AG
Niederlassung Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstr. 24
D-60323 Frankfurt am Main
T 00800 93 00 93 00
zertifikate.de@vontobel.com

zertifikate.vontobel.com

