

Recovery Strategien mit Strukturierten Produkten

Recovery Strategien

Geeignete Strategien

Wir präsentieren drei Arten von Recovery Strategien mit Parametern, die eine substantielle Aufwärtserwartung widerspiegeln:

- **Capped Outperformance Certificates**
- **Barrier Discount Certificates**
- **Autocall BRC with Conditional Coupon**

In jeder dieser Strategie, sollte der Investor die gefallene Aktie bzw. das Produkt verkaufen und in eine Recovery Strategie wechseln, um eine weitere Aussetzung gegenüber dem Risiko der Aktie zu vermeiden.

Vorgehensweise

Geeignete Lösungen können direkt in der Trade bewertet werden.

Bei komplexen Situationen wird jedoch eine Rücksprache mit Trading empfohlen, um das am besten geeignete Produkt mit den besten Parametern für den Kunden zu finden.

Capped Outperformance Certificates

Rückgewinnung des Nominalbetrags mit gehebelter Aufwärtspartizipation

Strategie

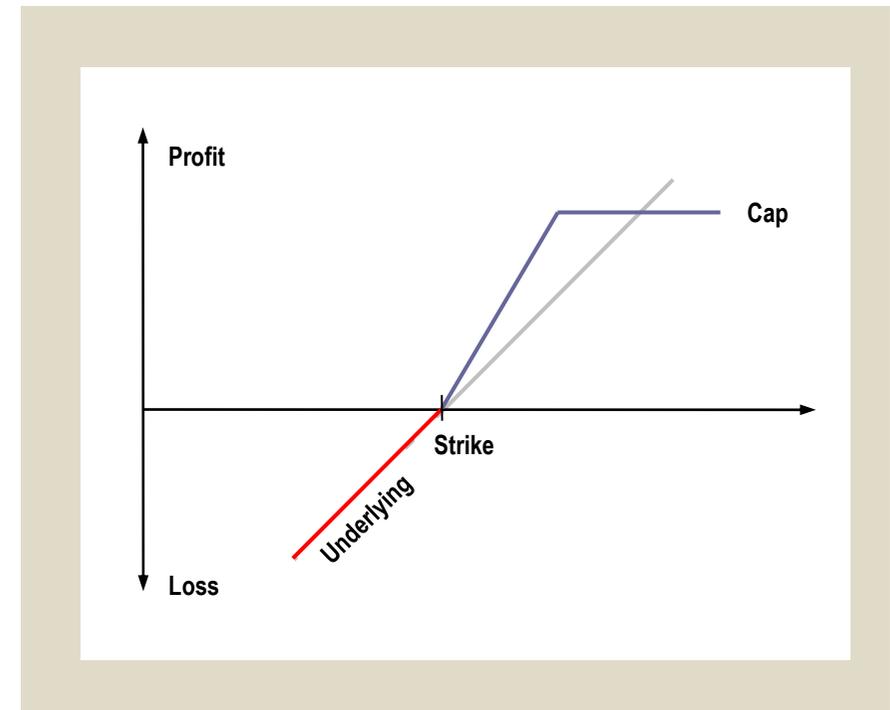
Dieses Zertifikat nutzt die hohe Volatilität für den Aufwärtshebel während das Abwärtsrisiko dem der Aktie entspricht. Der Faktor kann 2:1 (Doppelte Aufwärtspartizipation und einfache Abwärtspartizipation), 3:1, 4:1, etc. entsprechen. Gleichzeitig, ist der maximale Gewinn auf ein vordefiniertes Niveau beschränkt.

Auszahlung bei Verfall

- Wenn der Basiswert über oder auf dem Strike schliesst:
Auszahlung des Strike, zuzüglich der mit der Partizipation multiplizierten Differenz zwischen der Schlussfixierung und dem Strike, jedoch maximal die Differenz zwischen dem Cap und dem Strike, multipliziert mit der festgelegten Anzahl an Basiswerten
- Falls der Basiswert unter dem Strike schliesst:
Physische Lieferung des Basiswerts

Anmerkungen

- Laufzeit möglichst kurz halten, da die gehebelte Aufwärtsperformance erst kurz vor Verfall im Produktpreis widerspiegelt wird
- Den Hebel auf ein hohes Level setzen. Dies wird sich relativ wenig auf die Maximalrendite auswirken, jedoch die Wahrscheinlichkeit erhöhen die Maximalrendite zu erreichen



Capped Outperformance Certificates – Illustration

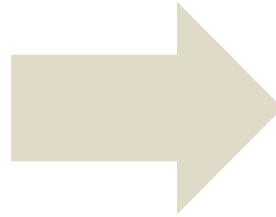
Rückgewinnung des Nominalbetrags mit gehebelter Aufwärtspartizipation

Altes Produkt mit Barrier Hit

Initiales Investment CHF 100'000

Kunde verkauft bei CHF 80'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Barrier Reverse Convertible
Basiswert	Julius Baer
Währung	CHF
Fälligkeit	17.01.2023
Coupon	5.50% p.a.
Aktuelle Bewertung	80%



Neues Recovery Product

Kunde investiert

CHF 80'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Capped Outperformance Certificate
Basiswert	Julius Baer
Währung	CHF
Laufzeit	1 Jahr
Strike	100%
Obere Partizipation	3x
Untere Partizipation	1x
Cap	109%
Maximale Rendite	27%
Emissionspreis	CHF 50 (1 unit = 1 share)

Vorteil:

- 3x Aufwärtspartizipation am Basiswert
- Ähnliches Abwärtsrisiko wie beim alten Produkt
- Basiswert muss +8.33% höher bei Verfall handeln, um das Nominal vollständig wiederherzustellen

Nachteil:

- Basiswert muss sich bei dieser Strategie positiv entwickeln
- Längere Frist (Januar 23 vs. Juni 23)

Capped Outperformance Certificates – Illustration

Rückgewinnung des Nominalbetrags mit gehebelter Aufwärtspartizipation

	Scenario 1 	Scenario 2 	Scenario 3 
Description	Rising underlying	Stagnating underlying	Falling underlying
Underlying value	Julius Baer	Julius Baer	Julius Baer
Term	1 year	1 year	1 year
Issue price	CHF 50.00	CHF 50.00	CHF 50.00
Capital employed (1'600 certificates x CHF 50)	CHF 80'000	CHF 80'000	CHF 80'000
Participation	300%	300%	300%
Cap	109%	109%	109%
Underlying at initial fixing	CHF 50.00	CHF 50.00	CHF 50.00
Underlying at maturity	CHF 54.90	CHF 50.00	CHF 45.50
Performance Underlying	9%	0%	-9%
Payoff			
Calculation	(300% * 9% * CHF 80'000) + CHF 80'000	CHF 80'000	1'600 certificates * CHF 45.50
Redemption	CHF 101'600	CHF 80'000	CHF 72'800
Profit / Loss	27%	0%	-9%

Barrier Discount Certificates

Rückgewinnung des Nominalbetrags

Strategie

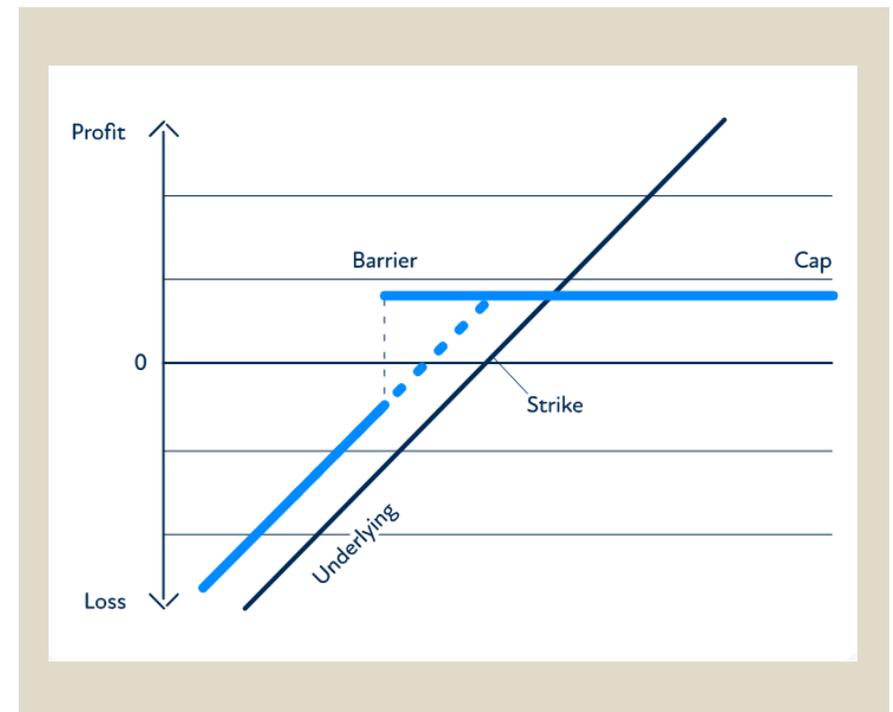
Diese Recovery Strategie nutzt einen Strike der signifikant über dem aktuellen Spot liegt und eine Europäische Barriere, die dem aktuellen Spot entspricht, um (einen Teil) des Verlustes wiederherzustellen. Damit das Produkt zu dem maximalen Level zurückbezahlt wird, muss sich der Basiswert nicht zwangsläufig positiv entwickeln, sondern muss lediglich auf oder über den aktuellen Levels schliessen.

Auszahlung bei Verfall

- Falls der Basiswert die Barriere bei Verfall nicht berührt: Rückzahlung des Nominalbetrags
- Falls der Basiswert die Barriere bei Verfall berührt: Physische Lieferung des Basiswerts

Anmerkungen

- Den Strike nicht zu hoch setzen (höher als beim alten Produkt), da dies ein zusätzliches Risiko einbringen würde



Barrier Discount Certificates – Illustration

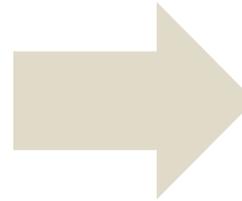
Rückgewinnung des Nominalbetrags

Altes Produkt mit Barrier Hit

Initiales Investment USD 100'000

Kunde verkauft bei USD 80'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Barrier Reverse Convertible
Basiswert	Alphabet, Amazon Meta Platforms
Währung	USD
Fälligkeit	15.02.2023
Schlechteste perf.	Amazon
Coupon	13.40% p.a.
Couponfrequenz	Vierteljährlich (1 erhalten)
Aktuelle Bewertung	80%



Neues Recovery Produkt

Kunde investiert USD 80'000

Nominalbetrag USD 100'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Barrier Discount Certificate
Basiswert	Amazon
Währung	USD
Laufzeit	1 Jahr
Strike	130% (ITM, entspricht altem Strike)
Barriere	100% Europäisch
Emissionspreis	80%

Vorteil:

- Worst of 3 Risiko zu Single Equity Risiko reduziert
- Amazon muss nur über der Barriere schliessen (über aktuellem Level), um den Nominalbetrag zurückzugewinnen
- Strike Amazon ist in the money, gleicher Strike wie beim alten Produkt (gleiches Risiko)

Nachteil:

- Kein Coupon
- Längere Frist (Februar 23 vs. Juni 23)

Barrier Discount Certificates – Illustration

Rückgewinnung des Nominalbetrags

	Scenario 1 	Scenario 2 	Scenario 3 	Scenario 4 
Description	Rising underlying	Slightly rising underlying	Slightly falling underlying	Falling underlying
Underlying value	Amazon	Amazon	Amazon	Amazon
Strike Level	130%	130%	130%	130%
Knock-in Level (Barrier)	100%	100%	100%	100%
Capital employed	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000
Notional	USD 100'000	USD 100'000	USD 100'000	USD 100'000
Term	1 year	1 year	1 year	1 year
Issue price	80%	80%	80%	80%
Amazon at initial fixing	100%	100%	100%	100%
Amazon at maturity	120%	102%	98%	80%
Barrier breached?	No	No	Yes	Yes
Performance Amazon	20%	2%	-2%	-20%
Payoff				
Investment	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000
Redemption	USD 100'000	USD 100'000	Delivery of Amazon shares at Strike	Delivery of Amazon shares at Strike
Profit / Loss	25%	25%	-4.6%	-18.5%
			<i>Similar loss as with original strategy (-24.6%)</i>	<i>Similar loss as with original strategy (-38.5%)</i>

Autocall BRC with Conditional Coupon

Rückgewinnung des Nominalbetrags mit Coupon

Strategy

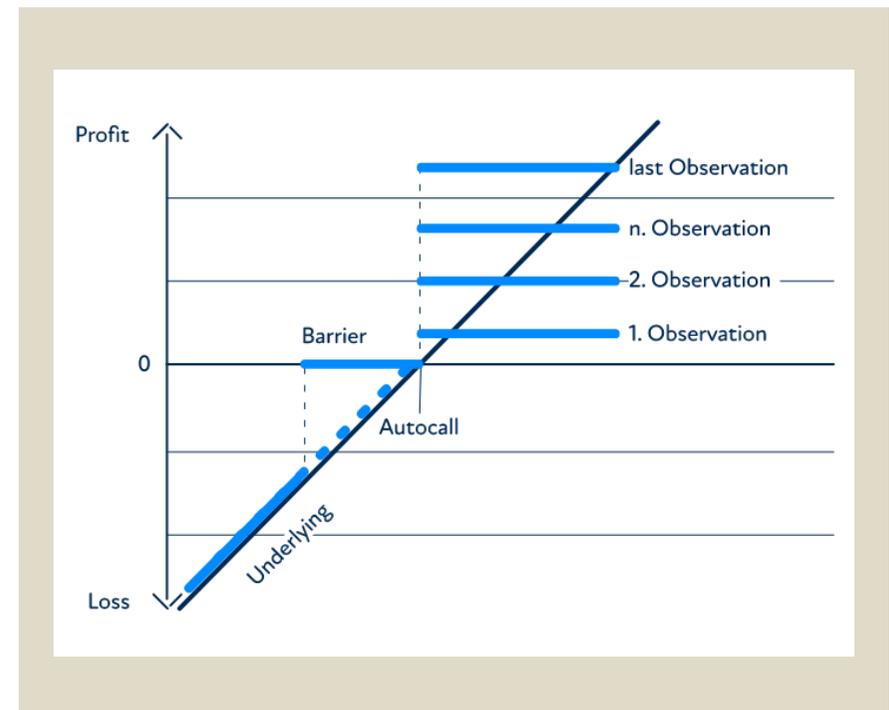
Bei diesem Ansatz kombinieren wir “Fallen Angels” in eine Recovery Strategie. Sie sollten schon im Portfolio vorhanden sein. Innerhalb der präsentierten Strategien, ist diese die Einzige, die auch einen gewissen Schutz vor einer Abwärtsbewegung der Basiswerte bietet, und bei der es weniger von Bedeutung ist “das Tief zu erwischen”. Dieses Produkt bietet Couponzahlungen, die an die Bedingung geknüpft sind, dass die Basiswerte die entsprechenden Coupon Triggers erreichen.

Auszahlung bei Verfall

- Falls die Basiswerte bei Verfall über der Barriere schliessen: Nominalbetrag wird zurückbezahlt
- Falls die Basiswerte bei Verfall unter oder auf der Barriere schliessen: Physische Lieferung des Basiswerts mit der schlechtesten Performance

Anmerkungen

- Klare Einschätzung, dass die Basiswerte nicht weiter fallen werden, zumindest nicht unter der Barriere schliessen werden
- Die Wahl eines höheren Coupon Triggers hat einen substantiellen Einfluss auf das Coupon level
- Verwendung einer Europäischen Barriere



Autocall BRC with Conditional Coupon - Illustration

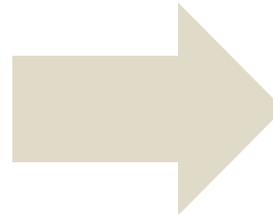
Rückgewinnung des Nominalbetrags mit Coupon

Altes Produkt mit Barrier Hit

Initiales Investment USD 100'000

Kunde verkauft bei USD 80'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Barrier Reverse Convertible
Basiswert	Alphabet, Amazon, Meta Platforms
Währung	USD
Fälligkeit	15.02.2023
Schlechteste perf.	Amazon
Coupon	13.40% p.a.
Couponfrequenz	Vierteljährlich (1 erhalten)
Aktuelle Bewertung	80%



Neues Recovery Produkt

Kunde investiert USD 80'000

Emittent	Vontobel
Produktkategorie	Autocall BRC with conditional Coupon
Basiswert	Alphabet, Amazon, Meta Platforms
Währung	USD
Laufzeit	1 Jahr
Strike	100%
Barriere	80% Europäisch
Coupon Barriere	80% mit memory
Coupon	25% p.a. monatlich
Autocall Level	100%, erstmalig in 11m (1 obs.)
Emissionspreis	100%

Vorteil:

- Zusätzlich 20% bedingter Kapitalschutz mit (neuer) Europäischer Barriere
- Höherer Coupon (bedingt mit Memory)
- Niedrigerer Strike im Vergleich zum alten Produkt

Nachteil:

- Längere Frist (Februar 23 vs. Juni 23)
- Coupon ist bedingt

Autocall BRC with Conditional Coupon - Illustration

Rückgewinnung des Nominalbetrags mit Coupon

	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3	Scenario 4	Szenario 5
Description	Rising underlying, all coupons received	Slightly rising underlying, all coupons received	Slightly falling underlying, all coupons received	Falling underlying, 11 coupons received	Early redemption, all coupons received
Underlying value	Basket	Basket	Basket	Basket	Basket
Term	1 Year	1 Year	1 Year	1 Year	1 Year
Nominal amount	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000
Autocall level	100%	100%	100%	100%	100%
Knock-in Level (Barrier)	80% European	80% European	80% European	80% European	80% European
Coupon on observation dates	2.08% (monthly)	2.08% (monthly)	2.08% (monthly)	2.08% (monthly)	2.08% (monthly)
Capital employed	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000
Initial fixing	100%	100%	100%	100%	100%
Worst-of at maturity	120%	105%	90%	75%	105%
Payoff					
Redemption of Notional	USD 80'000	USD 80'000	USD 80'000	USD 60'000	USD 80'000
Total Coupon received	USD 20'000	USD 20'000	USD 20'000	USD 18'333	USD 18'333
Profit / Loss	25%	25%	25%	-2%	22.9%

Disclaimer

This publication is deemed to be marketing material within the meaning of Article 68 of the Swiss Financial Services Act (FINSA) and for informational purposes only, does not represent an investment recommendation or advice and contains neither an offer nor an invitation to make an offer. Structured products are not regarded as collective investment schemes within the meaning of the Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) [status as of 1 July 2016], and are therefore not subject to the approval or supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA. The value of structured products may depend not only on the performance of the underlying, but also on the creditworthiness of the issuer. The investor is exposed to the risk of the issuer / guarantor defaulting. This publication may not be reproduced in whole or in part without the written permission of Vontobel. This publication is not intended for persons subject to a jurisdiction, which limits or the dissemination of this publication and/or the information contained therein. All information is provided without guarantee.

We will be happy to answer any questions you may have concerning our products on +41 58 283 78 98. Please note that all calls to this number are recorded.
©Bank Vontobel AG. All rights reserved