

Cliquet Note on the SMI® with Deutsche Bank reference bond



Upside potential and capital protection – an investment combination that’s hard to find these days. It can be done, however, and the possibilities may be worth looking into.

Tap into the performance of the SMI®

Would you like to be able to profit from potential performance gains in the main Swiss index, the SMI®? While at the same time enjoying conditional capital protection of 100% at maturity provided there is no default or redemption event in relation to the reference bond (Deutsche Bank)? And while having Vontobel's issuer risk virtually eliminated by the addition of a COSI® mechanism?

The evocatively named Cliquet Note ticks all these boxes. Its performance depends on that of the SMI® (Swiss Market Index), and it guarantees an annual coupon of at least 0.50%. There is also the prospect of receiving an additional coupon of up to 15.00% per year, depending on the performance of the SMI

Your expectations

You anticipate the Swiss equity market (SMI®) rising in the next five years. You want to profit from this, but you would also like conditional capital protection of 100% at maturity. You also expect a guaranteed annual coupon payment. You can live with the borrower risk of Deutsche Bank AG (S&P rating: BBB+; source: Bloomberg), with the Vontobel issuer risk being virtually eliminated by the addition of a COSI® mechanism.

Our solution

We have an answer: a Cliquet Note on the SMI® with a Deutsche Bank reference bond and a minimum coupon of 0.50% p.a. The product offers conditional capital protection at maturity, coupled with participation in the performance of the SMI® up to a yield cap of 1.25% per month. An annual minimum coupon of 0.50% is guaranteed, and at expiry the investors receive a capital repayment of 100% provided that no default or redemption event has occurred in respect of the Deutsche Bank reference bond.

What does the coupon of up to 15% p.a. comprise?

The coupon – or to be more precise the coupon components – of the Cliquet Note is essentially made up of two parts: **the performance and the supplementary components**. If the sum of these two components is negative, the minimum coupon of 0.50% p.a. applies.

Performance component:

The first part of the coupon is the 'performance component', which corresponds to the sum of the monthly performance figures for the SMI® over a period of one year. The figures taken for the individual monthly performance are capped at 1.25% (see Month 2 and Month 12 in Table 1). The sum – 6.35% in the example given here – is then used to calculate the coupon payment.

Table 1: Illustrative example – performance component

Period	Final fixing SMI®	Monthly performance	Figure for calculating the coupon (yield cap per month 1.25%)
Start	8,198.88		
Month 1	8,289.07	1.10%	1.10%
Month 2	8,405.11	1.40%	1.25%
Month 3	8,472.36	0.80%	0.80%
Month 4	8,489.30	0.20%	0.20%
Month 5	8,387.43	-1.20%	-1.20%
Month 6	8,320.33	-0.80%	-0.80%
Month 7	8,361.93	0.50%	0.50%
Month 8	8,378.65	0.20%	0.20%
Month 9	8,470.82	1.10%	1.10%
Month 10	8,551.29	0.95%	0.95%
Month 11	8,636.81	1.00%	1.00%
Month 12	8,757.72	1.40%	1.25%
Total			6.35%

Source: Vontobel, 09.09.16 All information is indicative and for illustrative purposes only. Term sheets with the legally binding information and other details can be downloaded at any time from www.derinet.ch. All information is indicative and subject to change.

Supplementary component:

Now we come to the second part of calculating the coupon: the supplementary component. Table 2 shows a sample calculation. We saw above how the sum of the monthly performance figures of 6.35% was arrived at. Given that there is no 'previous year' in this instance, the supplementary component is not yet relevant.

However, if the sum of the monthly performances is negative (as in Year 2 in Table 2), this first of all means that the minimum coupon of 0.50% applies. In other words, the investor receives a coupon payment despite the performance component being negative.

Table 2: Illustrative example – supplementary component

Year	Sum of monthly performances Performance component	Effect of previous year Supplementary component	Coupon
Year 1	6.35%		6.35%
Year 2	-4.05%	0.00%	0.50%
Year 3	15.00%	-4.05%	10.95%
Year 4	15.00%	0.00%	15.00%
Year 5	12.75%	0.00%	12.75%

Source: Vontobel, 09.09.16 All information is indicative and and for illustrative purposes only. Term sheets with the legally binding information and other details can be downloaded at any time from www.derinet.ch. All information is indicative and subject to change.

This negative performance component now becomes a negative supplementary component that is subtracted from the coupon component (coupon) for the following year. In our example, the performance component in Year 3 would be 15.00%, but the actual coupon payment comes to 10.95% since the 4.05% is now deducted. This effect applies only to the following year, and has no impact on any of the years thereafter.

Opportunities and risks

The Cliquet Note offers the opportunity to profit from both conditional capital protection at maturity and participation in the performance of the underlying (SMI®) up to a defined yield cap. A set minimum coupon is guaranteed. The Cliquet Note is listed on the SIX Swiss Exchange. The value of a Cliquet Note may fall below 100% during the product's lifetime. The capital protection applies only at maturity, and only provided there has been no default or redemption event in respect of the Deutsche Bank reference bond. Meanwhile, the addition of a COSI® mechanism essentially eliminates the Vontobel issuer risk.

Key product data

Cliquet Note on the SMI® with Deutsche Bank reference bond	
SSPA product type	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection (1410)
Valor / symbol	33457747 / NMAABV
Nominal value / issue price	CHF 1,000.00 (CHF 1,000.00)
Underlying	SMI® (Swiss Market Index)
Initial fixing / final fixing	16 September 2016 / 16 September 2021
Minimum coupon¹	0.50% p.a.
Yield cap per month	1.25% (15.00% p.a.)
Reference bond	Name: EUR 2.375% Deutsche Bank AG, 11.01.2023 Issuer: Deutsche Bank AG, Germany Rating: Standard & Poor's 'BBB+' (source: Bloomberg)
Issuer	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (is not subject to any prudential supervision and has no rating)
Guarantor	Vontobel Holding AG, Zurich (Moody's A3)

¹: Provided no default or redemption event has occurred in respect of the reference bond during the reference bond observation period (as defined in the term sheet: cf. 'Early redemption or determination of a default or redemption event').

Term sheets with the legally binding information and other details can be downloaded at any time from www.derinet.ch. All information is indicative and subject to change.

Wichtige rechtliche Hinweis: Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Dieses Dokument wurde durch Vontobel Asset Management AG («Vontobel») erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Alle in diesem Dokument beschriebenen Unternehmen können derzeit, müssen aber nicht, eine Position in unseren Portfolios darstellen. Alle Prognosen, Vorhersagen, Schätzungen und Annahmen in diesem Dokument basieren auf einer Reihe von Schätzungen und Annahmen. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Schätzungen oder Annahmen sich als richtig erweisen und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den Prognosen abweichen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2004/39/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») festgelegt. Alle Investitionstätigkeiten, welche sich auf diese Mitteilung beziehen, stehen nur solchen Personen zur Verfügung und werden nur mit solchen Personen abgeschlossen. Alle anderen Personen, die diese Mitteilung erhalten, sollten sich nicht darauf verlassen bzw. berufen oder gestützt darauf irgendwelche Handlungen vornehmen. Dieses Dokument darf nicht an Empfänger verteilt werden, welche Bürger eines Staates sind oder welche in einem Staat domiziliert sind, in welchem die Verteilung dieses Dokuments eine spezielle Lizenz erfordert oder unzulässig ist. Insbesondere darf dieses Dokument nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Jede Verwendung, insbesondere der gesamte oder auszugsweise Nachdruck oder die Weitergabe an Dritte, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung von Vontobel gestattet. Zeichnungen von Anteilen der Teilfonds des Vontobel Fund, einer luxemburgischen SICAV, erfolgen nur auf der Grundlage des Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), der Satzung sowie des Jahres- und Halbjahresberichtes (in Italien zusätzlich das «Modulo di Sottoscrizione»). Wir empfehlen Ihnen zudem, vor jeder Anlage Ihren Kundenberater oder andere Berater zu kontaktieren. Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Vertreterin in der Schweiz, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Zahlstelle in der Schweiz, bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien als Zahlstelle in Österreich, bei B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt/Main als Zahlstelle in Deutschland, bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg, oder über vontobel.com/am erhältlich. Der Fonds und die entsprechenden Teilfonds sind im Register der niederländischen Aufsichtsbehörde AFM registriert, wie im Artikel 1:107 des «Financial Markets Supervision Act» vorgeschrieben («Wet op het financiële toezicht»). In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466623 registriert.



Performance creates trust