VONTOBEL

PRODUKTINFORMATIONSBLATT

über Finanzinstrumente nach Wertpapierhandelsgesetz

Stand: 21. März 2012, 11:00 Uhr MEZ

Dieses Dokument gibt einen Überblick über wesentliche Charakteristika, insbesondere die Struktur und die Risiken der Kapitalanlage. Eine aufmerksame Lektüre dieser Information wird empfohlen.

Aktienanleihe auf Commerzbank AG

WKN: VT38WK / ISIN: DE000VT38WK4 / Valor: 14819371

Emittent: Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main

Garant: Vontobel Holding AG, Zürich

1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

Produktgattung

Aktienanleihe / Reverse Convertible (Inhaberschuldverschreibung)

Allgemeine Darstellung der Funktionsweise

Bei diesem Produkt erhält der Anleger am Fälligkeitstag in Abhängigkeit vom Kurs des Basiswertes am Bewertungstag entweder den Nennbetrag oder eine bereits bei Ausgabe festgelegte Anzahl des Basiswertes. Unabhängig von der Wertentwicklung des Basiswertes erhält der Anleger einen Zinsbetrag ausbezahlt, dessen Höhe durch den Zinssatz bestimmt ist.

a) Am Fälligkeitstag erhält der Anleger den Nennbetrag, sofern der Referenzpreis am Bewertungstag den Basispreis erreicht oder überschreitet.

b) Liegt der Referenzpreis am Bewertungstag unter dem Basispreis, erhält der Anleger die durch das Bezugsverhältnis festgelegte Anzahl des Basiswertes.

Die Verzinsung wird unabhängig von der Wertentwicklung des Basiswertes am Fälligkeitstag ausgezahlt.

Anlageziele und -strategie / Markterwartung

Das Produkt richtet sich an Anleger, die davon ausgehen, dass sich der Kurs des Basiswertes seitlich entwickelt oder nur moderat steigt.

2. Produktdaten

Erläuterungen zu den Begriffen finden Sie unter www.vontobel-zertifikate.de unter der Rubrik "Services / Glossar"

Währung des Produkts	EUR	Ausgabetag	13. April 2012
Bewertungstag	19. April 2013	Fälligkeitstag	26. April 2013
Anfänglicher Ausgabepreis	100% des Nennbetrages	Nennbetrag	EUR 1.000,00
Zinssatz p.a.	9,6000%	Zinslaufbeginn	18. April 2012
Zinstermin	26. April 2013	Zinsbetrag	EUR 98,13
Basiswert	Commerzbank AG, Inhaberaktien	ISIN / Währung des Basiswerts	DE0008032004 / EUR
Referenzpreis	Schlusskurs (XETRA)	Bezugsverhältnis	EUR 1.000,00/Basispreis (gerundet auf 5 Nachkommastellen)
Basiswertkurs bei Ausgabe		Basispreis	80,00% des Schlusskurses des Basiswertes am Ausgabetag (Indikation v. 20. März 2012: EUR 1,562)
Börsennotierung	Stuttgart (EUWAX), Frankfurt (Scoach Premium)	Börseneinführung	17. April 2012
Letzter Börsenhandelstag	17. April 2013	Kleinste handelbare Einheit	1 Aktienanleihe

Serial No. 3450989

3. Risiken

Risiken zum Laufzeitende

Liegt der Referenzpreis am Bewertungstag unter dem Basispreis des Produkts, erhält der Anleger den Basiswert entsprechend dem Bezugsverhältnis geliefert. Der Wert der gelieferten Basiswerte kann unter dem Kaufpreis des Produkts liegen. In diesem Fall erleidet der Anleger einen Verlust. Dabei muss der Anleger beachten, dass etwaige Wertminderungen im Kurs des Basiswertes zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag zu Lasten des Anlegers gehen. Ungünstigster Fall: Bis auf den Zinsbetrag, Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Basiswert wertlos ist.

Marktpreisrisiko während der Laufzeit

Der Wert des Produkts während der Laufzeit kann insbesondere durch die unter Ziffer 4 genannten marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst werden und auch deutlich unter dem Kaufpreis liegen.

Währungsrisiko

Wenn der Basiswert in einer anderen Währung als EUR notiert, ist der Anleger einem Währungsrisiko ausgesetzt, da sich der Wechselkurs nach dem Kauf des Produkts verändern kann. Wechselkursschwankungen können den Wert des Produkts verringern, selbst wenn sich der in einer Fremdwährung ausgedrückte Kurs des Basiswerts im Vergleich zum Zeitpunkt des Kaufes des Produkts für den Anleger positiv entwickelt hat.

Bonitäts- / Emittentenrisiko

Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz und somit einer Zahlungsunfähigkeit des Emittenten und des Garanten ausgesetzt. In einem solchen Fall droht ein Geldverlust bis hin zum Totalverlust unabhängig von der Basiswertentwicklung. Angaben zum Emittenten, dem Garanten und zum maßgeblichen Rating des Garanten sind auf der Internetseite www.vontobel-zertifikate.de erhältlich. Das Produkt unterliegt als Inhaberschuldverschreibung keiner Einlagensicherung.

4. Verfügbarkeit

Handelbarkeit

Eine Börseneinführung des Produktes ist nicht vorgesehen. In der Regel kann das Produkt aber außerbörslich gekauft oder verkauft werden. Bank Vontobel AG, Zürich, wird für das Produkt unter normalen Marktbedingungen fortlaufend indikative An- und Verkaufskurse stellen (Market Making), ohne hierzu rechtlich verpflichtet zu sein. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Kauf bzw. Verkauf des Produkts vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein.

Marktpreisbestimmende Faktoren während der Laufzeit

Der Wert des Produkts während der Laufzeit kann deutlich unter dem Kaufpreis liegen.

Der Marktpreis des Produkts hängt vorwiegend von der Kursentwicklung des Basiswertes ab, jedoch ohne diese Entwicklung in der Regel exakt abzubilden. Beim Kauf des Produkts während der Laufzeit müssen zusätzlich zum Kaufpreis Stückzinsen entrichtet werden.

Insbesondere die folgenden Umstände können sich zusätzlich auf den Marktpreis des Produkts auswirken:

- Veränderung der Intensität der Kursschwankungen des Basiswertes (Volatilität)
- Restlaufzeit des Produkts
- Allgemeine Änderungen von Zinssätzen
- Dividendenentwicklung des Basiswertes
- Wechselkursentwicklung (nur wenn Basiswert in Fremdwährung notiert)

Einzelne Marktfaktoren können sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

5. Chancen und beispielhafte Szenariobetrachtung

Die folgenden Beispiele bilden keinen Indikator für die tatsächliche Wertentwicklung und berücksichtigen keine Nebenkosten wie Depotgebühren, Transaktionsentgelte oder sonstige Nebenkosten. Soweit ein Basiswert in Fremdwährung notiert, basieren die Beispiele auf einem aktuellen Wechselkurs. Die Szenarien basieren auf den oben unter Ziffer 2 genannten indikativen Ausstattungsmerkmalen.

Referenzpreis	Der Anleger erhält pro Produkt
EUR 1,875	EUR 1.098,13 (Nennbetrag zzgl. Zinsbetrag)
EUR 1,705	EUR 1.098,13 (Nennbetrag zzgl. Zinsbetrag)
EUR 1,550	640 Inhaberaktien Commerzbank AG und EUR 0,32 (Bruchteile) sowie EUR 98,13 (Zinsbetrag)
EUR 1,409	640 Inhaberaktien Commerzbank AG und EUR 0,29 (Bruchteile) sowie EUR 98,13 (Zinsbetrag)
EUR 1,057	640 Inhaberaktien Commerzbank AG und EUR 0,22 (Bruchteile) sowie EUR 98,13 (Zinsbetrag)
EUR 0,704	640 Inhaberaktien Commerzbank AG und EUR 0,14 (Bruchteile) sowie EUR 98,13 (Zinsbetrag)
EUR 0,282	640 Inhaberaktien Commerzbank AG und EUR 0,06 (Bruchteile) sowie EUR 98,13 (Zinsbetrag)

Bei einem Erwerb des Produkts zum Anfänglichen Ausgabepreis (ohne Berücksichtigung eines ggf. anfallenden Ausgabeaufschlages):

Für den Anleger positive / neutrale / negative Entwicklung

Serial No. 3450989

6. Kosten / Vertriebsvergütung

Sowohl der Anfängliche Ausgabepreis des Produkts als auch die während der Laufzeit vom Market Maker gestellten An- und Verkaufspreise basieren auf internen Preisbildungsmodellen. Insbesondere ist in diesen Preisen eine Marge enthalten, welche der Emittent bzw. Market Maker nach freiem Ermessen festsetzt und die u.a. die Kosten für die Strukturierung des Produkts, die Risikoabsicherung des Emittenten bzw. Market Maker und gegebenenfalls für den Vertrieb (Rückvergütung / Zuwendungen) abdeckt.

Erwerbs- und Veräußerungskosten

Bei Vereinbarung eines festen oder bestimmbaren Preises (Festpreisgeschäft) werden für den Erwerb bzw. die Veräußerung des Produkts Entgelte und Auslagen, einschließlich fremder Kosten, nicht separat in Rechnung gestellt; diese sind mit dem Festpreis abgegolten. Andernfalls (Kommissionsgeschäft) werden für den Erwerb bzw. die Veräußerung des Produkts Entgelte in der mit Ihrer Bank vereinbarten Höhe sowie gegebenenfalls weitere Entgelte und Auslagen (z.B. Börsenentgelte) gesondert berechnet.

Ausgabeaufschlag: keiner

Ggf. weitere Angaben durch Ihre/n Anlageberater/in: _____

Laufende Kosten

Es sind Verwahrkosten in der mit Ihrer Bank vereinbarten Höhe zu entrichten.

Ggf. weitere Angaben durch Ihre/n Anlageberater/in: _____

Rückvergütung / Zuwendungen (ggf. von Vontobel an Ihre Bank/ Ihre Vertriebsstelle gezahlt)

- Platzierungsprovision: bis zu 1,50% des Anfänglichen Ausgabepreises bzw. des Kaufpreises während der Laufzeit.
- Bestandsprovision: Keine
- Ggf. weitere Angaben durch Ihre/n Anlageberater/in: _____

7. Besteuerung

Anleger sollten zur Klärung individueller steuerlicher Auswirkungen des Erwerbs, Haltens und der Veräußerung bzw. Rückzahlung des Produkts einen Steuerberater einschalten. In der Regel unterliegen in Deutschland Erträge aus Zinsen und Kursgewinnen aus diesem Produkt der Kapitalertragsteuer (für natürliche Personen grundsätzlich als Abgeltungsteuer) sowie dem Solidaritätszuschlag und ggf. der Kirchensteuer.

8. Sonstige Hinweise

Die in diesem Produktinformationsblatt enthaltenen Produktinformationen sind keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf des Produkts und können eine individuelle Beratung durch Ihre Bank oder einen Berater des Anlegers nicht ersetzen. Dieses Produktinformationsblatt enthält nicht alle relevanten Informationen für das Produkt. Für vollständige Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Produkt verbundenen Risiken, sollten potenzielle Anleger den Wertpapierprospekt lesen, der nebst den Endgültigen Angebotsbedingungen und eventueller Nachträge beim Emittenten, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Frankfurt am Main, kostenlos erhältlich ist oder unter www.vontobel-zertifikate.de herunter geladen werden kann.

Serial No. 3450989