

Investment Banking
Financial Products

Vontobel mit attraktivem Angebot neu auch bei Vorsorgeprodukten

Pension Investments

Knut Richter
Head Insurance Distribution
SFBV-Anlass
02.2019

Inhaltsverzeichnis

1. Vontobel und Pension Investments
2. Tranchenprodukte Frühjahr 2019
3. Ausblick:
 - Dividendentranche
 - Vermögensübertragung: Swiss Wealth Transfer (SWT)
 - 1e

Vontobel in Kürze

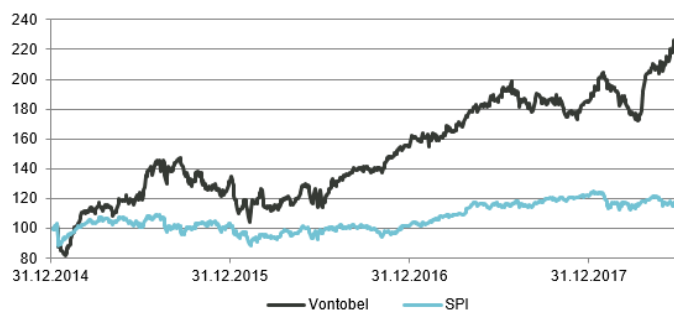
Zahlen & Fakten

Vontobel Holding AG

Gegründet	1924
Hauptsitz	Zürich
Börsenkotiert	SIX Swiss Exchange, Ticker VONN
Anzahl Mitarbeitende	über 2'000
Anzahl Standorte international	26
Total Kundenvermögen*	CHF 253.6 Mrd.
BIZ CET1-Kapitalquote*	19.1%

* Juni 2018

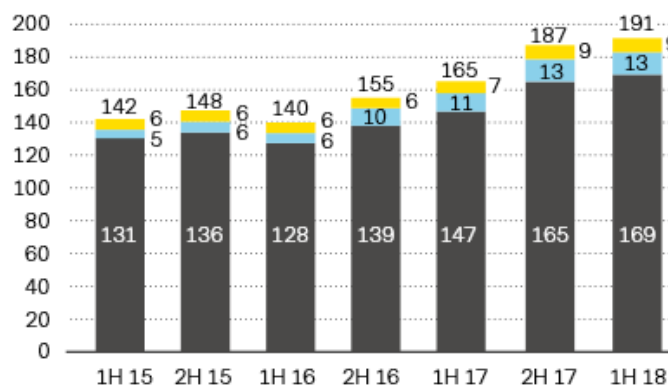
Kursverlauf¹



¹ Entwicklung Namenaktie Vontobel Holding AG (indexiert), Quelle: Bloomberg

Betreute Kundenvermögen

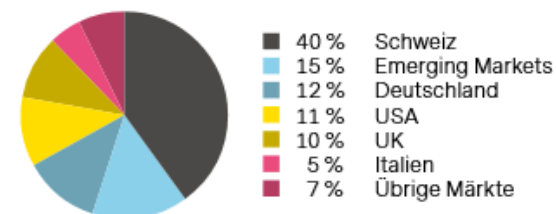
(in Mrd. CHF, Juni 2018)



- Verwaltete Vermögen
- Übrige betreute Kundenvermögen
- Ausstehende strukturierte Produkte

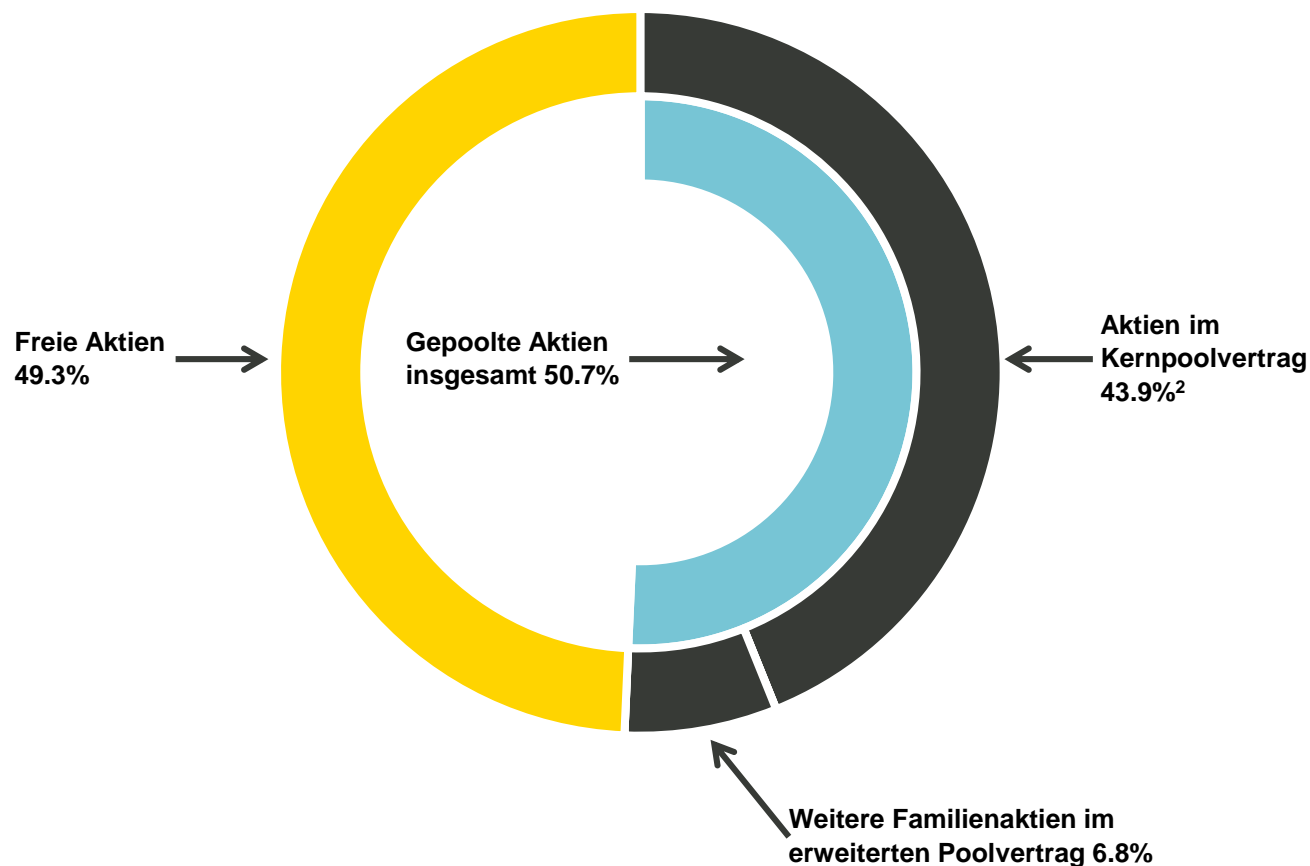
Betreute Kundenvermögen nach Kundendomizil

(Juni 2018)



Unsere Aktionärsstruktur

Aktionärsstruktur per Vollzugsdatum¹



- **Starkes Commitment der Familien Vontobel**
- **Gewährleistet Stabilität und Sicherheit**
- **Unterscheidet uns von unseren Mitbewerbern**

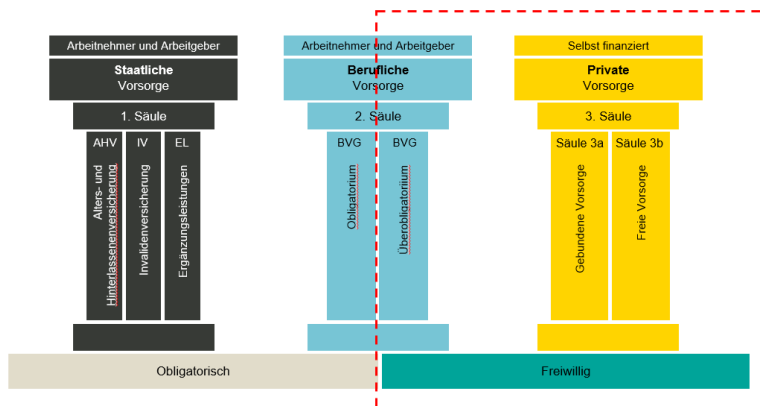
¹ Basierend auf einem Aktienkapital von CHF 56.875 Mio.

² Vontobel Stiftung und Pellegrinus Holding, 19.6%; Vontrust AG, 14.3%; Advontes AG, 10,0%

Pension Investments: Potenziale und Opportunitäten

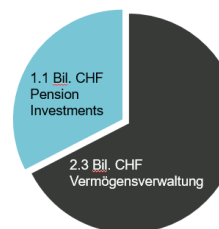
02.2019

Das 3 Säulen-Modell in der Schweiz



Die Vorsorgemärkte haben eine beachtliche Grösse
z.B. in der Schweiz heute > 1'000'000'000'000 CHF Assets under Management

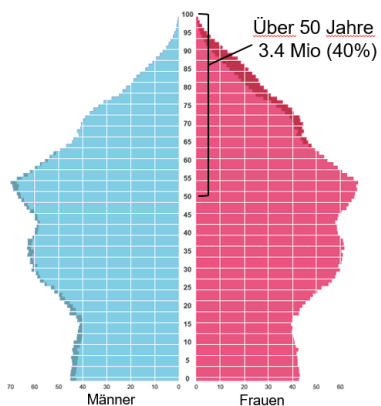
Beispiel Schweiz 2016



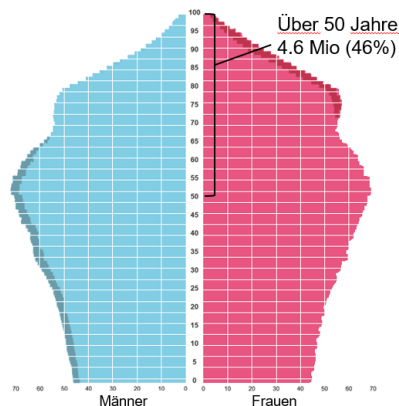
Quelle: SFAMA / BCG - Studie 2016
Bundesamt für Statistik

- Alterung der Bevölkerung schreitet voran, d.h. der Markt wächst
- Staatliche Altersvorsorge in zunehmender Bedrängnis
- Innovationsfähigkeit der traditionellen und staatlichen Marktakteure ist beschränkt

Alterspyramide 2018

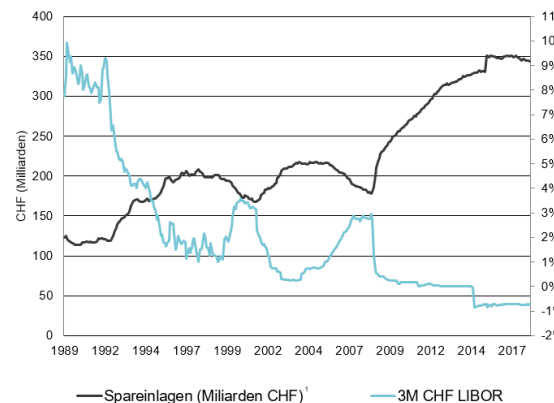


Alterspyramide 2043



→ Die Alterung der Gesellschaft schreitet weiter voran. Die Nachfrage nach Vorsorgelösungen wird steigen.

Quelle: <https://www.media-stat.admin.ch/animated/chart/01pyramid/ga-q-01.03.02-dashboard.html>



- Zinsen sind seit 30 Jahren tendenziell gesunken
- Trotzdem sind die Spareinlagen in der gleichen Periode gestiegen
- Liquidität im Markt ist vorhanden. Es wird von Anlagenotstand gesprochen
 - Festverzinsliche Anlagen werfen wenig bis keine Rendite ab
 - Immobilienpreise sind durch die tiefen Zinsen in die Höhe getrieben worden
 - Aktien haben eine lange Hausse-Periode hinter sich

→ Diese Konstellation bietet Möglichkeiten, die Vontobel ausnützen will.

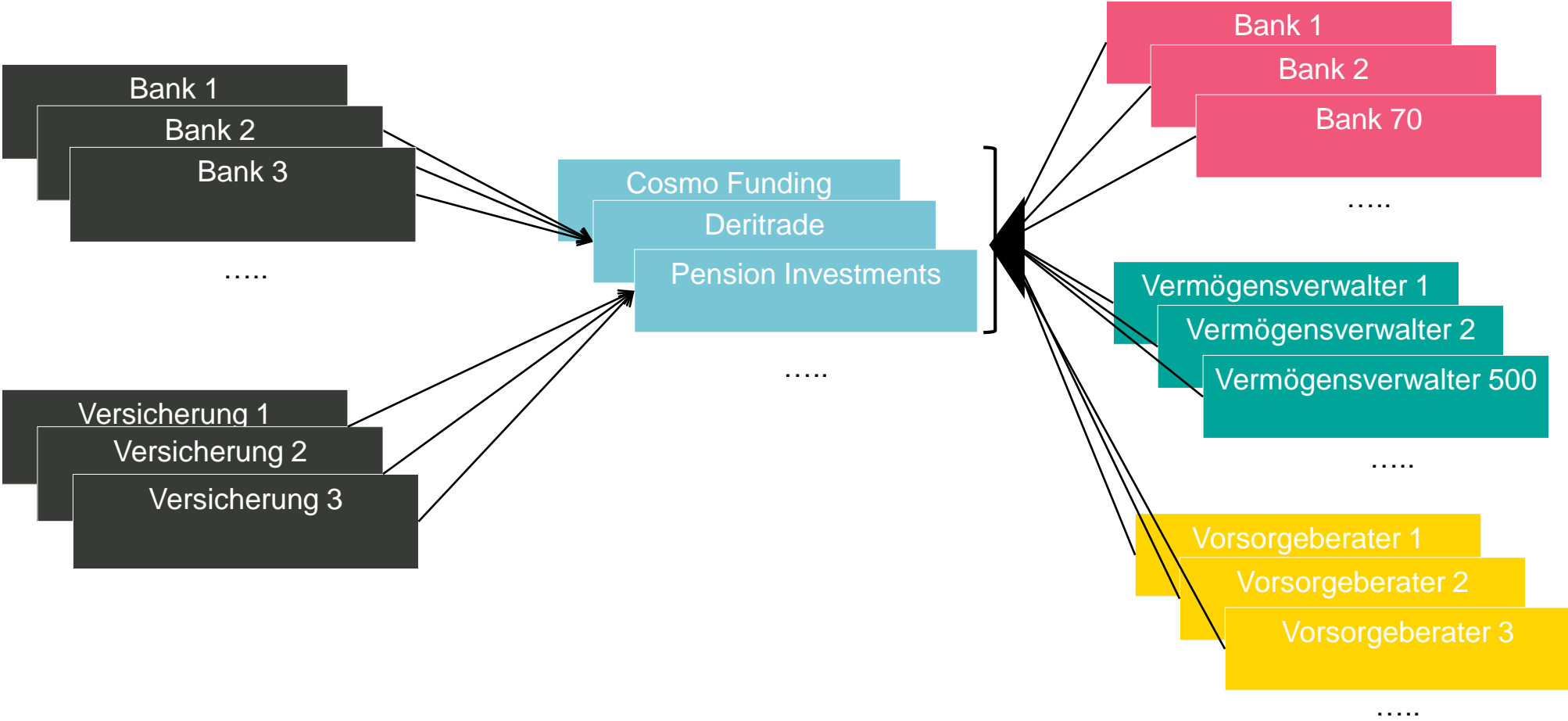
Kündbare nichtübertragbare Verpflichtungen aus Kundeneinlagen (ohne Vorsorgegelder, exkl. Callpölder) (Quelle: https://www.snb.ch/de/mm/reference/monpol_monstat_definition/source/monpol_monstat_definition.de.pdf)

Plattformen von Vontobel

**Versicherungen
Emittenten
«Sell-Side»**

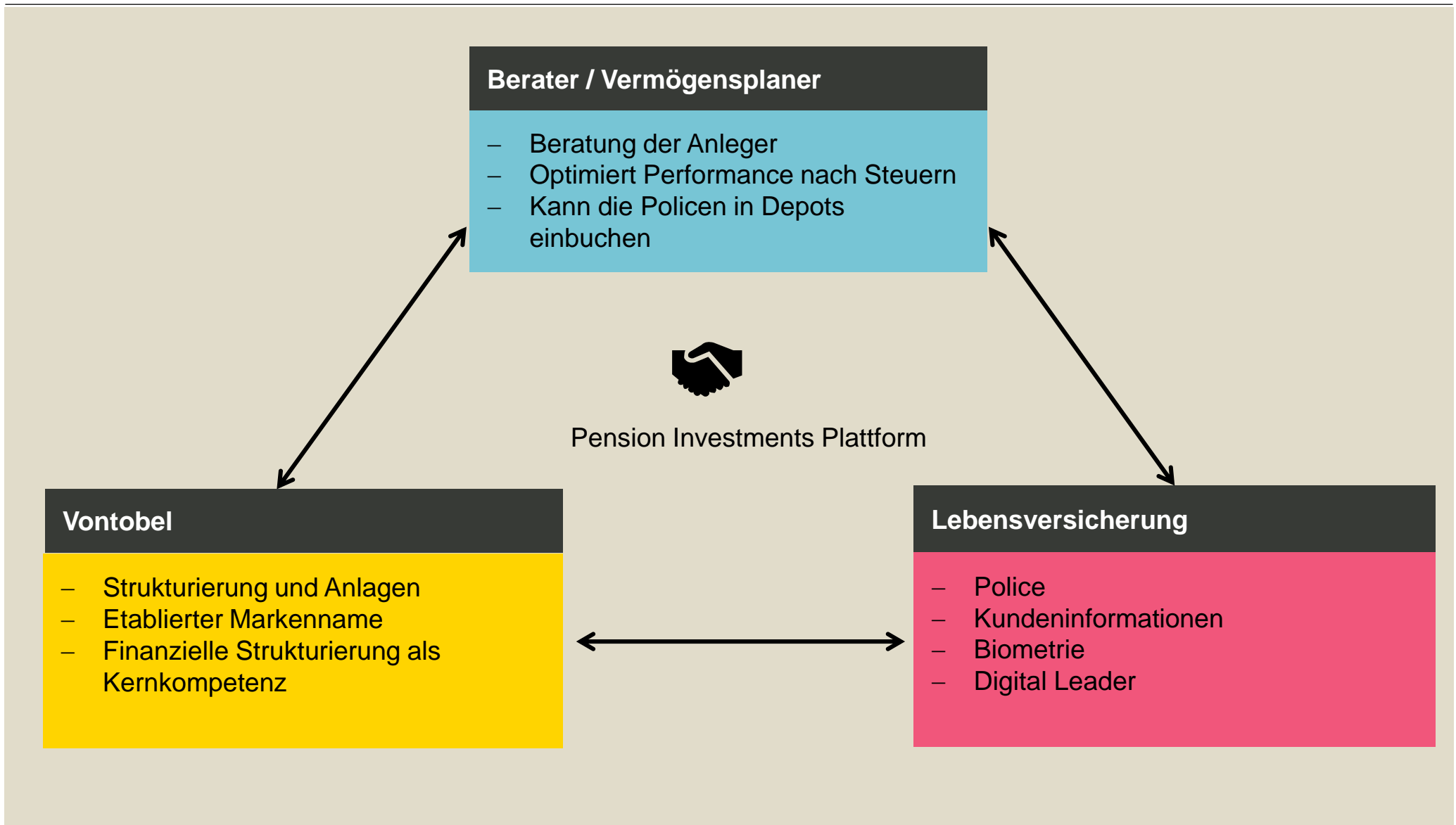
Plattformen

**Vertriebspartner
«Buy-Side»**



Vontobel Lebensversicherungsprodukte

Optimierte Aufgabenverteilung



Wie funktionieren Tranchenprodukte?

Die Vorteile für den Investo

Strukturiertes Produkt im
Lebensversicherungsmantel

- Die Lebensversicherung investiert in ein defensives strukturiertes Produkt

Absicherung im Todesfall

- Je nach Eintrittsalter ca. 100% der Gesamtprämie¹;
Oder der Wert der strukturierten Produkte falls höher
- Schnelle, unkomplizierte Auszahlung im Todesfall

Steuerliche Vorteile

- Säule 3b: Einkommenssteuerfrei
- Voraussetzung: Eintrittsalter 50 bis 65 Jahre
- Laufzeit 10 Jahre fix

Zusätzliche Sicherheit

- Lebensversicherung - Sondervermögen
- Konkursprivileg
- Begünstigung

Prämie

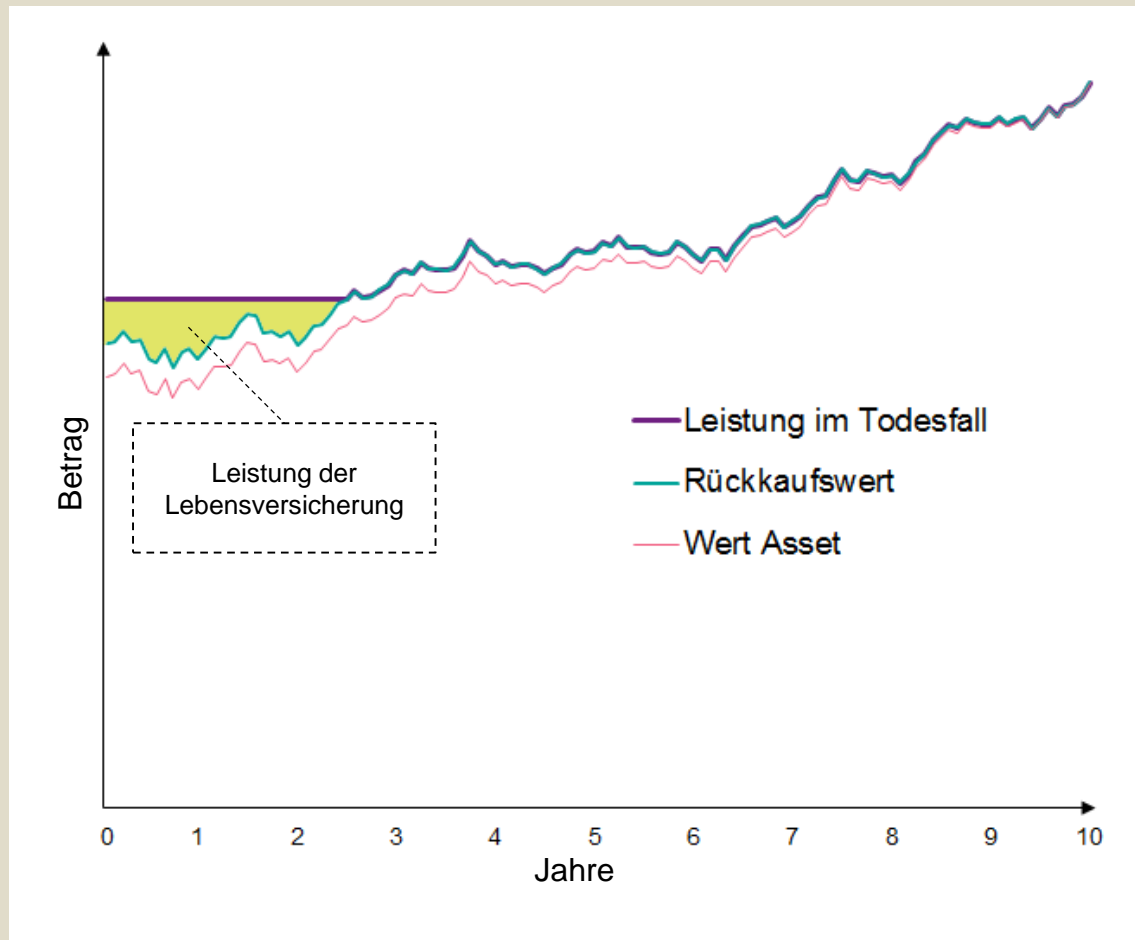
- CHF 10'000 bis 250'000
- Über 250'000 mit Gesundheitsprüfung

Bankfähig

- Die Policen können Valor & ISIN erhalten und damit in Depots eingebucht werden

¹ Einmalprämie und Stempelsteuer bilden zusammen die Gesamtprämie.

Wie funktioniert ein Tranchenprodukt?



- Im Todesfall zahlt die Versicherung mindestens einen Betrag zwischen 99.1% und 100.4% (je nach Eintrittsalter).
- Wenn der Wert des strukturierten Produktes höher ist, wird dieser bezahlt.
- Der Investor ist also im Todesfall vor finanziellen Verlusten geschützt.

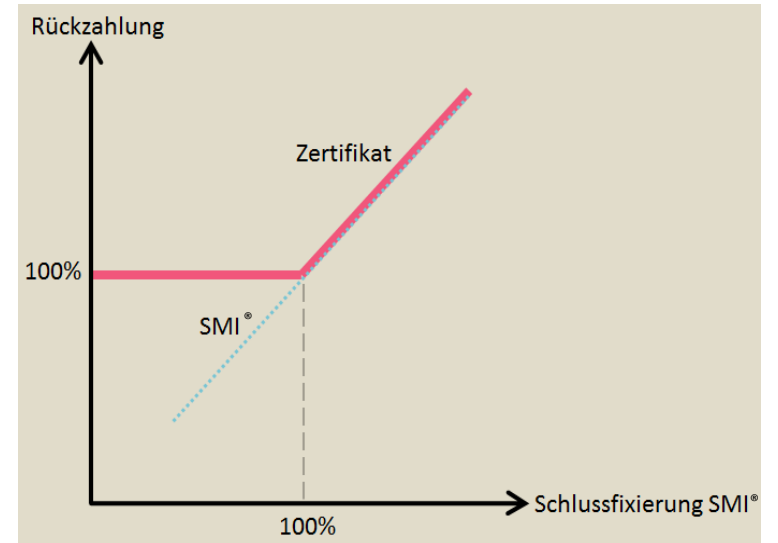
Vontobel 3b Invest Tranche 1/19

Volle SMI®-Upside Partizipation mit Referenzschuldern

Rückzahlung ¹ = 100% der Gesamtprämie + volles SMI®-Upside – eventuelle Ausfälle Referenzschuldner

- Investition in ein diversifiziertes Portfolio von Referenzschuldern
- Investment Grade Rating von Moody's und / oder S&P für alle Referenzschuldner
- Referenzschuldner sind gleich gewichtet
- Im Falle eines Credit Events wie z.B. Konkurs erhält der Investor für den betroffenen Referenzschuldner null zurück. Die Gesamtrückzahlung wird entsprechend reduziert, aber die SMI-Partizipation bleibt erhalten
- Vontobel kann bis zum Ende der Zeichnungsfrist Referenzschuldner aus der Liste entfernen (z.B. falls die Bonität sich verschlechtern sollte)
- Glättung von SMI®-Kursausschlägen: Einstiegslevel ist der Durchschnitt der ersten 12 Monate, Ausstiegslevel ist der Durchschnitt der letzten 12 Monate

Vollständiges Upside: 100% Partizipation am SMI-Anstieg ohne Obergrenze ¹



Investition in diversifizierte Referenzschuldner ²

- | | | |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|
| 1. Nestlé | 11. Scottish Power | 21. Daimler |
| 2. Novartis | 12. Carrefour | 22. Aegon |
| 3. Clariant | 13. Kraft Heinz Foods | 23. Vattenfall |
| 4. Glencore | 14. Anglo American | 24. Südzucker |
| 5. Syngenta | 15. Western Union | |
| 6. LaFargeHolcim | 16. British Telecom | |
| 7. Credit Suisse USA | 17. AT&T | |
| 8. Ford Motor Co. | 18. Deutsche Telekom | |
| 9. General Motors | 19. Hochtief | |
| 10. Dubai Electricity & Water | 20. Bayer | |

Rückzahlung in Prozent der Gesamtprämie ¹

SMI®		Payout
250%	→	250%
150%	→	150%
100%	→	100%
Unter 100%	→	100%

Wenn kein Referenzschuldner ausfällt

¹ Diese Angaben sind indikativ. Je nach Eintrittsalter des Versicherungsnehmers liegen die genannte Rückzahlung und die Partizipation am SMI® zwischen 98.8% und 100.7%. Frühere Wertentwicklungen und Simulationen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

² Der Basket der Referenzschuldner soll anfänglich ca. 20 dieser 24 Namen umfassen. Der Emittent hat bis Ende der Zeichnungsfrist das Recht, maximal 5 Referenzschuldner aus der Liste zu entfernen; Aber nicht das Recht, neue Namen hinzuzufügen.

Vontobel 3b Invest Tranche 1/19 im Backtest

02.2019

Backtest SMI®-Komponente ¹

- Backtest seit Juli 1988, denn seitdem wird der SMI® berechnet
- Methodologie: Für jeden Tag haben wir festgestellt, wieviel ein genau dann emittiertes Produkt 10 Jahre später zurückgezahlt hätte
- Annahme: Kein Ausfall von Referenzschuldern

Rückzahlungen aus Backtest (täglich seit 1988) ¹

RÜCKZAHLUG		BACKTEST
Maximum	→	475.6%
Durchschnitt	→	195.9%
Minimum	→	100%

Wahrscheinlichkeit Ausfallereignis

S&P Rating Report

Global Corporate Average Cumulative Default Rates (1981 - 2016) (%)

Rating	--Time horizon (years)--									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
AAA	0.00	0.03	0.13	0.24	0.35	0.46	0.52	0.60	0.66	0.72
AA	0.02	0.06	0.13	0.23	0.33	0.44	0.54	0.62	0.69	0.77
A	0.06	0.15	0.25	0.38	0.53	0.69	0.88	1.05	1.23	1.41
BBB	0.18	0.51	0.88	1.33	1.78	2.24	2.63	3.01	3.39	3.76
BB	0.72	2.24	4.02	5.80	7.45	8.97	10.26	11.41	12.42	13.33
B	3.76	8.56	12.66	15.87	18.32	20.32	21.96	23.23	24.37	25.43
CCC/C	26.78	35.88	40.96	44.06	46.42	47.38	48.56	49.52	50.38	51.03
Investment grade	0.10	0.27	0.46	0.71	0.96	1.21	1.45	1.67	1.89	2.11
Speculative grade	3.83	7.48	10.63	13.20	15.29	17.01	18.45	19.65	20.71	21.67
All rated	1.52	2.99	4.27	5.35	6.25	7.02	7.67	8.22	8.72	9.18

Source: S&P Global Ratings (2017), RatingsDirect, Default, Transition and Recovery; 2016 Annual Global Corporate Default Study and Rating Transitions.

¹ Quelle: Bloomberg. Es gilt zu beachten, dass frühere Wertentwicklungen und Simulationen keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung sind.

Vontobel 3b Invest Tranche 2/19

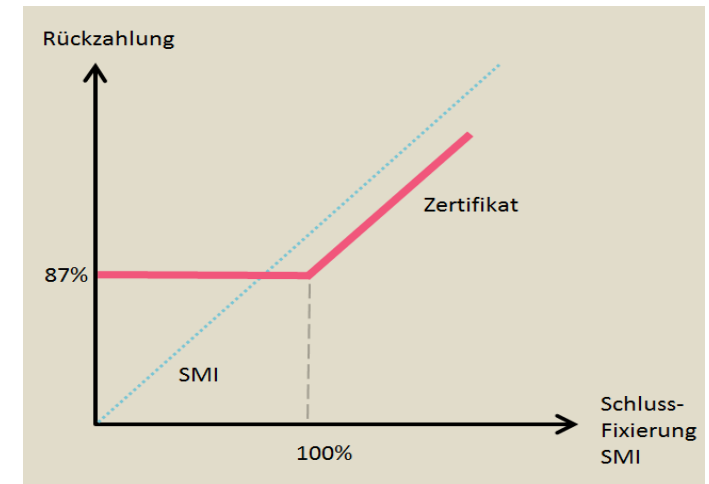
Volle SMI® -Upside Partizipation und Floor bei 87%

02.2019

Rückzahlung = 87% der Gesamtprämie + volles SMI®-Upside

- Kapitalschutz
 - Vontobel-Garantie an Stelle der Referenzschuldner
- Upside: SMI ohne Beschränkung
- Risik-Management: Averaging in / out
- Backtest (Seit SMI-Beginn)
 - Maximum: 463%
 - **Durchschnitt: 183%**
 - Minimum: 87%

87% der Prämie plus volles Upside (100% Partizipation am SMI®-Anstieg)¹



Rückzahlung in Prozent der Prämie²

SMI®		Payout
250%	→	237.0%
200%	→	187.0%
113.0%	→	100%
100%	→	87.0%
Tiefer	→	87.0%

¹ Diese Angaben sind indikativ. Je nach Eintrittsalter des Versicherungsnehmers liegen die genannte Rückzahlung und die Partizipation am SMI® zwischen 98.8% und 100.7%.

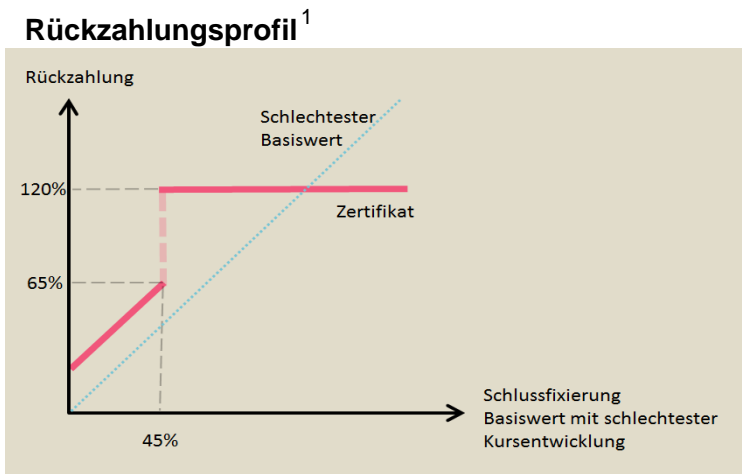
² Quelle: Bloomberg. Es gilt zu beachten, dass frühere Wertentwicklungen und Simulationen keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung sind.

Vontobel 3b Invest Tranche 3/19

Reverse Convertible mit defensiver Barriere, langfristiger Cashersatz 02.2019

Rückzahlung = 100% der Gesamtprämie + 20% Coupon – Put (falls Barrier Hit bei Verfall)

- Coupon: 20%
- Rückzahlung
 - Wenn alle Indizes am Stichtag über der Barriere schliessen: Gesamtprämie + Coupon von 20%
 - Wenn min. ein Index am Stichtag unter der Barriere schliesst: 100% der Prämie plus Coupon minus schlechteste Indexkursentwicklung
- Barriere:
 - Basiswerte: SMI®, EURO STOXX 50® Index, S&P 500® Index
 - Europäische Barriere bei 45% (d.h. nur Stichtag zählt)
- Backtest-Resultate (Seit SMI-Beginn)
 - Maximum: 120%
 - **Durchschnitt: 120%**
 - Minimum: 120%



Rückzahlung in % der Gesamtprämie²

Index mit schlechtester Kursentwicklung		→	Payout
120%		→	120%
100%		→	120%
80%		→	120%
60%		→	120%
47%		→	120%
40%		→	60%

¹ Diese Angaben sind indikativ. Je nach Eintrittsalter des Versicherungsnehmers liegen die genannte Rückzahlung und die Partizipation am SMI® zwischen 98.8% und 100.7%.

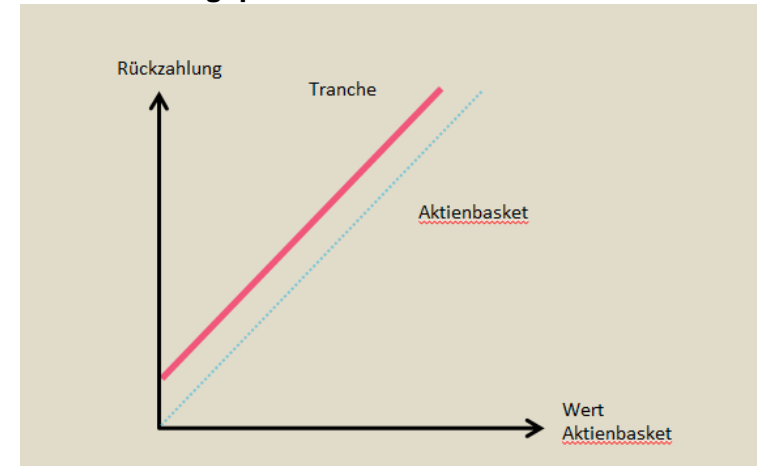
² Quelle: Bloomberg. Es gilt zu beachten, dass frühere Wertentwicklungen und Simulationen keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung sind.

Vontobel 3b Invest Dividenden-Tranche

Rückzahlung = 100% der Gesamtprämie + Kursentwicklung Aktienbasket + re-investierte Dividenden

- Problem: Direktinvestitionen in dividendenstarke Aktien können zu hoher Steuerlast führen, denn die Dividenden sind als Einkommen zu versteuern.
- Die Lebensversicherung ist eine effizientere Form der Investition in dividendenstarke Aktien, denn in der Säule 3b sind Dividenden für Investoren im Alter 50-65 Jahre steuerfrei.
- Rückzahlung
 - Wert der Aktienbaskets, plus
 - Reinvestierte Dividenden (Approximativ 4% pro Jahr)
- Upside / Downside:
 - Kursentwicklung des Aktienbaskets plus re-investierte Dividenden
- Auswahl der Aktien nach Kriterien mit jährlichem Rebalancing:
 - Dividendenrendite
 - Vontobel-Research

Rückzahlungsprofil¹



Rückzahlung in % der Gesamtprämie

Aktienbasket		Möglicher Payout
120%	→	170%
100%	→	150%
80%	→	130%
60%	→	110%
50%	→	100%
40%	→	90%

¹ Diese Angaben sind indikativ. Je nach Eintrittsalter des Versicherungsnehmers liegen die genannte Rückzahlung und die Partizipation am SMI® zwischen 98.8% und 100.7%.

Verfügbar ab Sommer 2019

Wer ist Square Life?

Bracechange Holding SA, Bioggio TI

Lifeware SA, Bioggio TI

- Führender Anbieter von Web Applications für Lebensversicherer
- Gegründet 1998
- 800'000 Versicherungspolicen
- 25 Mia. Assets under Management
- 90'000 Page Views pro Tag
- 130'000 Authorized Users
- 4 Data Centers

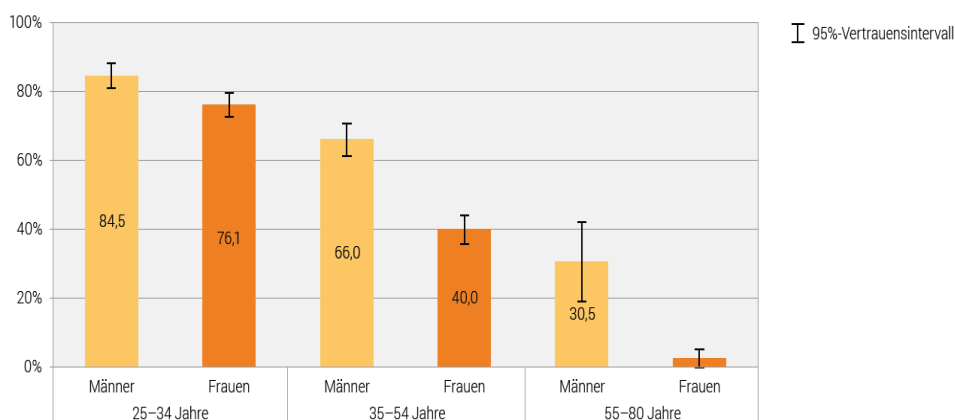
Square Life Lebensversicherungs-AG, Ruggell FL

- Kostenführerschaft durch Digitalisierung: Vollständig digitale und papierlose interne Abläufe
- Gegründet 2006 als FinterLife Lebensversicherungs-AG
- Hohe Flexibilität bei IT, Reporting, etc.
- Solvency Capital Requirements zu 200% durch Eigenmittel gedeckt (per 31.12.2017)
- Deckungsstock segregiert und vor dem Zugriff der Gläubiger geschützt (Art. 59a VAG FL und Art. 45 der Konkursordnung)

Swiss Wealth Transfer: Die Idee

- Schnelle und einfache Vermögensübertragung von Wertanlagen an Begünstigte
- Kunde hat stets den Überblick und die Kontrolle, an wen sein Vermögen (oder Teil davon) übertragen wird
- In einem gewöhnlichen Fall (ohne SWT) kann der Vermögensübertragungsprozess mehrere Jahre dauern. Dieser Faktoren spielen vermehrt eine Rolle (steigenden Scheidungsrate, Anzahl Patchwork Familien, etc...)
- Die Eigenschaften von Swiss Wealth Transfer kann helfen, Konflikte zwischen den Begünstigten zu vermeiden
- Lebensversicherung unter Liechtensteinischem Gesetz, welches gesetzlich festlegt, dass Wertanlagen innerhalb von 30 Tagen nach Benachrichtigung des Todes übertragen werden

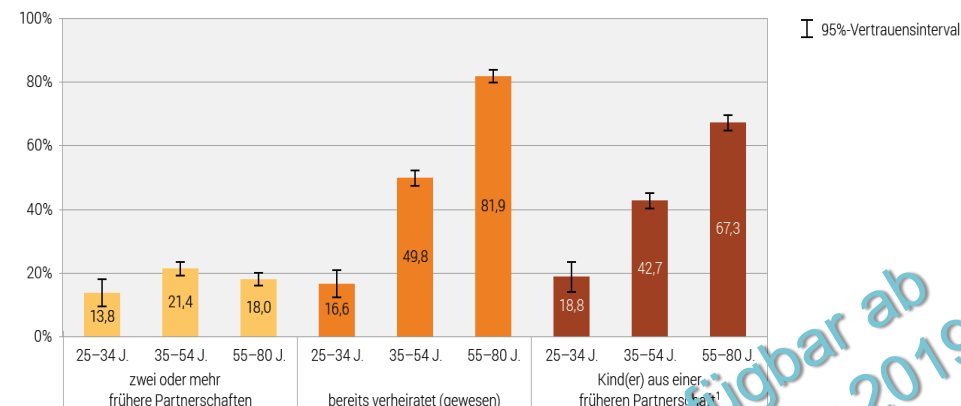
Personen, die wieder in einer Partnerschaft leben, nach Geschlecht und Alter bei Ende der ersten Beziehung fünf Jahre nach dem Ende der ersten Beziehung



Anmerkung: Auch gleichgeschlechtliche Partnerschaften

Personen mit früheren Partnerschaften, 2013

unabhängig davon, ob die Personen 2013 wieder in einer neuen Partnerschaft lebten



Anmerkung: Auch gleichgeschlechtliche Partnerschaften.

¹ Unabhängig davon, wie alt die Kinder sind und ob sie (noch) im Haushalt leben.

Verfügbar ab Sommer 2019

Swiss Wealth Transfer

– Produkt

- Vermögensübertragung, Definition der Begünstigten einfach und flexibel
- Startzeitpunkt jederzeit möglich, Zeitraum 10+ Jahre
- Für 3b-Privilegien ist eine Einzahlung vor 65 und Auszahlung nach 60 nötig
- Individueller Gesundheitsfragebogen
- Todesfallkapital in jedem Fall über eingezahltem Kapital
- Kooperation mit Swiss Life
- Police in Kundendepots einbuchbar

– Anlage

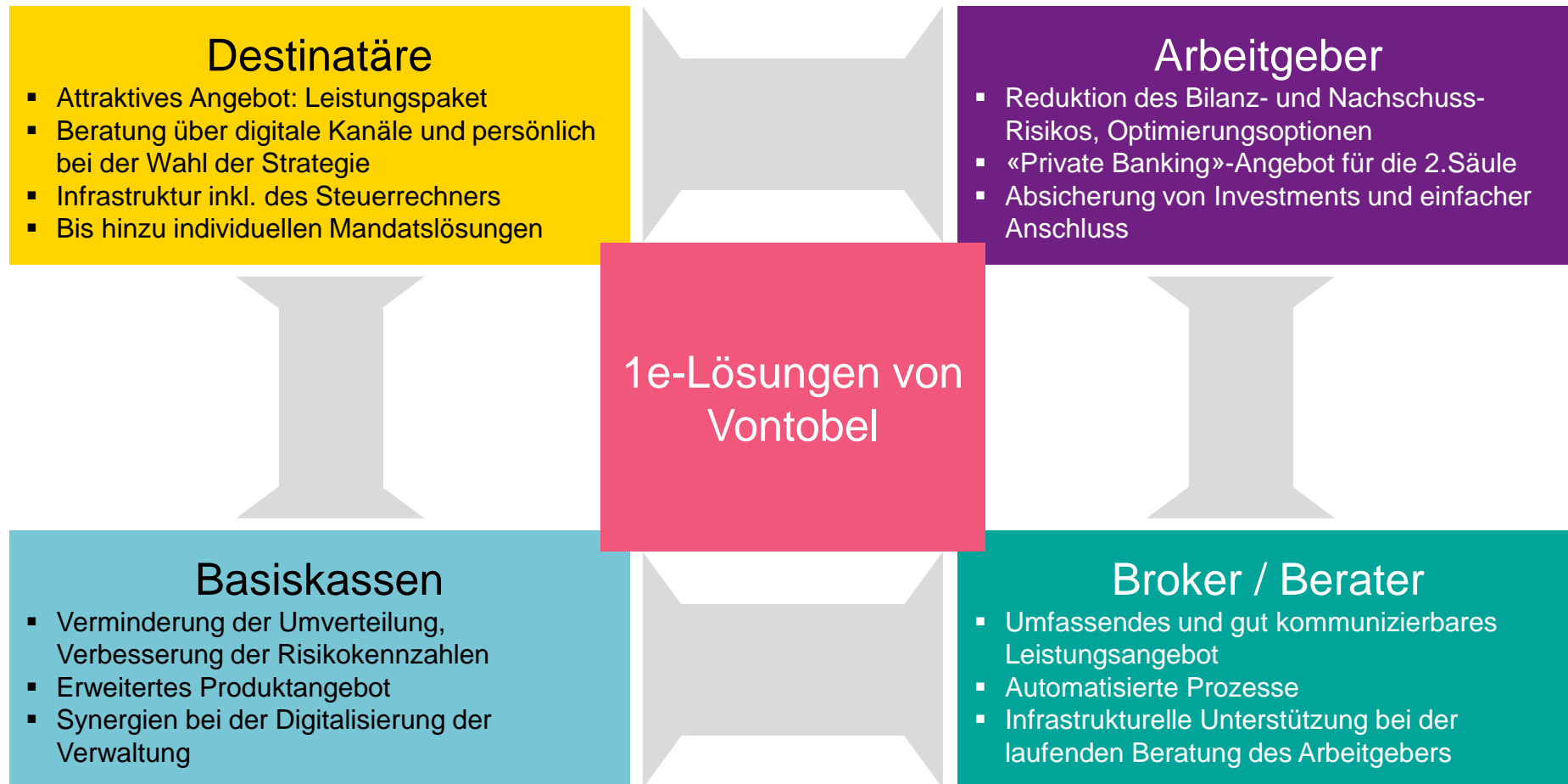
- Risikomanagement durch Umschichtung zwischen Safe Asset und Risky Asset
- Einflussfaktoren: Risikoeinschätzung des Kunden, Marktsituation, Policen-Lebenszyklus
- Wahlmöglichkeiten aus: 2 Safe Assets, 6 Risky Assets

– Typische Kunden

- Macht sich Gedanken über Vorsorgeplanung / Vermögensübertragung
- Alter 45+
- Möglicherweise Nachkommen in Ländern mit hohen Erbschaftssteuern
- Vermögend (Affluent +)

Verfügbar ab
Sommer 2019

Vontobel setzt bei 1e-Lösungen auf Vorteile für alle Stakeholder



Knut Richter

Head Insurance Distribution

Executive Director

T +41 58 283 75 90

knut.richter@vontobel.com

Bank Vontobel AG

Bleicherweg 21

8022 Zürich

T +41 58 283 71 11

vontobel.com



Disclaimer

02.2019

Diese Publikation dient lediglich der Information, dient nicht der Anlageberatung und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Diese Publikation wurde von der Organisationseinheit Pension Investments unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Inhalte dieser Publikation, welche auf andere Vontobel-Organisationseinheiten bzw. Drittparteien zurückgehen, sind per Quellenangabe als solche gekennzeichnet. Diese Publikation stellt weder ein Kotierungsinserat noch einen Emissionsprospekt nach Art. 652a des Schweizerischen Obligationenrechts (OR) bzw. Art. 1156 OR dar. Sie ist auch kein vereinfachter Prospekt gemäss Art. 5 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und ist weder als Offerte oder Einladung zur Offertstellung noch als Empfehlung zum Erwerb von Finanz- und/oder Versicherungsprodukten zu verstehen. Gebühren, Provisionen und andere finanzielle Kennzahlen werden lediglich zu Informationszwecken angegeben. Die rechtlich massgebende Produktdokumentation basiert auf dem Versicherungsantrag, der Versicherungspolice sowie allfälligen Policennachträgen und den geltenden Allgemeinen Versicherungsbedingungen (AVB) sowie den Informationen zur Kapitalanlage (Strukturiertes Produkt) im Anhang der AVB (Termsheet). Diese Dokumente sowie die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel» können bei der Bank Vontobel AG, Investment Banking / Pension Investments, Bleicherweg 21, 8022 Zürich, kostenlos bezogen werden. In der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Hinweis oder Garantie einer zukünftigen Performance verstanden werden. Die Investition des Anlagebeitrages des Versicherungsproduktes erfolgt in Strukturierte Produkte der Bank Vontobel AG. Strukturierte Produkte gelten nicht als Anteile einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne der Art. 7 ff. KAG und sind daher weder registriert noch der Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA unterstellt. Sie unterliegen dem Ausfallrisiko des Emittenten/Garantiegebers (d.h. Bank Vontobel AG). Der Versicherungsnehmer geniesst nicht den spezifischen Anlegerschutz im Rahmen des KAG. Vor dem Abschluss einer Versicherungspolice sollten Anleger die relevante Produktdokumentation lesen und sich vor einer Anlageentscheidung fachkundig beraten lassen (zum Beispiel zum Markt- und Fremdwährungsrisiko oder ihrer individuellen Steuersituation). Die Angaben in dieser Publikation erfolgen ohne Gewähr. Die Bank Vontobel AG lehnt jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden ab, die sich aus der Verwendung von Informationen dieser Publikation ergeben.

Der SMI ist das geistige Eigentum (einschliesslich eingetragener Marken) der SIX Swiss Exchange AG, Zürich, Schweiz ("SIX Swiss Exchange") und/oder ihrer Lizenzgeber ("Lizenzgeber"), das unter Lizenz verwendet wird. Das Strukturierte Produkt wird von der SIX Swiss Exchange und/oder ihren Lizenzgebern weder gesponsert noch beworben, vertrieben oder auf andere Weise unterstützt, und die SIX Swiss Exchange und ihre Lizenzgeber geben keine Garantie und schließen jegliche Haftung (sei es fahrlässig oder anderweitig) in Bezug auf Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des SMI oder seiner Daten aus.

Der S&P 500 Index ist ein Produkt der S&P Dow Jones Indices LLC oder ihrer Tochtergesellschaften (SPDJI") und wurde von Vontobel ("Lizenznehmer") zur Verwendung lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); und diese Marken wurden für die Verwendung durch SPDJI lizenziert und für bestimmte Zwecke vom Lizenznehmer unterlizenziert. Das Produkt wird nicht von SPDJI, Dow Jones, S&P, ihren jeweiligen Tochtergesellschaften gesponsert, gebilligt, verkauft oder beworben, und keine dieser Parteien gibt eine Zusicherung hinsichtlich der Zweckmäßigkeit der Investition in solche Produkte ab und übernimmt keine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen des S&P 500 Index.

Der EURO STOXX 50® Index und seine Marken sind geistiges Eigentum der STOXX Limited, Zürich, Schweiz und/oder ihrer Lizenzgeber (die Lizenzgeber), welches unter Lizenz gebraucht wird. Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente sind in keiner Weise von STOXX und ihren Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und keiner der Lizenzgeber trägt diesbezüglich irgendwelche Haftung.

2019 © Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten.