



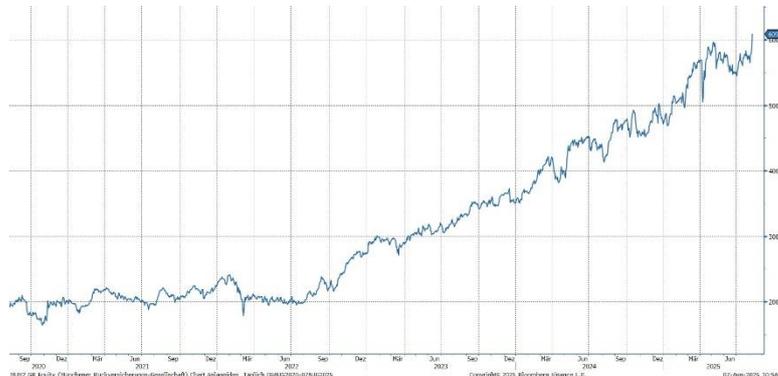
Kurs am 07.08.2025
52W-Hoch/Tief
Valor

EUR 607.80
EUR 615.80 / 430.80
341.960

Geschätztes KGV 2025
Dividendenrendite ca.

12.92x
3.52%

Die Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft ist einer der grössten Rückversicherer der Welt. Das Unternehmen bietet weltweit Risikolösungen für Kunden an und hat eine diversifizierte Organisationsstruktur mit Standorten in über 50 Ländern. Die Gruppe ist in allen Versicherungssparten aktiv und übernimmt Risiken jeder Art und Komplexität. Munich Re hat im 2. Quartal 2025 von einer geringen Grossschadenbelastung profitiert und mehr verdient als erwartet. Der Nettogewinn kam im 2. Quartal 2025 bei rund EUR 2.1 Mrd. zu liegen. Analysten haben im Schnitt mit rund EUR 1.6 Mrd. gerechnet. Neben geringen Belastungen in der Rückversicherung lagen auch die Grossschäden der Sparte Global Specialty Insurance deutlich unterhalb der Erwartungen. Der Konzern hat insgesamt ein starkes Kapitalanlageergebnis erzielt. Mit Blick auf den Nettogewinn von rund EUR 3.2 Mrd. für die ersten sechs Monate bekräftigt das Management die Prognose für das laufende Jahr. 2025 will das Unternehmen weiter ein Ergebnis von EUR 6 Mrd. erreichen. Wir erachten die Aktie in Anbetracht der günstigen Bewertung mit einem KGV von 12.92x und einer attraktiven Dividende von 3.52% nach wie vor als attraktiv. Obwohl die Aktie in den letzten Jahren bereits deutlich angestiegen ist, sehen wir in einem Umfeld von weiter sinkenden Zinsen die Aktie von Münchner Rück als interessante Dividendenperle mit weiterem Kurspotential.



Quelle: Bloomberg Finance L.P.

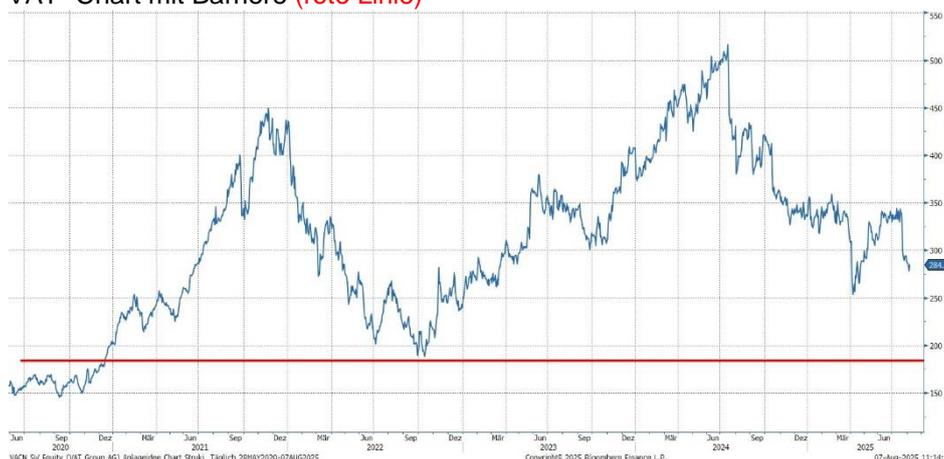
8.25% Vontobel Callable Barrier Reverse Convertible auf VAT Group AG

Coupon	8.25% p.a.
Laufzeit	22.08.2025 - 24.08.2026
Barrierebeobachtung	15.08.2025 - 17.08.2026
Zeichnungsfrist	15.08.2025, 16.00 Uhr
Call Daten	18.05.2026
Ausübungspreis	CHF 282.90 (indikativ)
Barriere	CHF 183.90 (indikativ, 65% des Ausübungspreises)
Stückelung	CHF 1'000.00
Emissionspreis	100%
Garantin	Bank Vontobel AG, Zürich
ISIN / Valor	CH1470284238 / 147.028.423

[Termsheet / KIID](#)

Dieses Produkt erhalten Sie bis zum 15.08.2025, 16.00 Uhr, aus Emission. Sie bezahlen keine Courtage.

VAT -Chart mit Barriere (rote Linie)



Quelle: Bloomberg Finance L.P.

Barrier Reverse Convertibles zeichnen sich bei Emission durch einen Nennwert und einen garantierten Coupon einerseits und einen bedingten Kapitalschutz andererseits aus. Dieser Kapitalschutz entfällt, sobald der Basiswert während der Barrierenbeobachtung die festgelegte **Barriere** berührt. Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit erfolgt in Abhängigkeit von der Kursentwicklung und Schlussfixierung des Basiswerts: Wenn der Basiswert die **Barriere** während der Barrierenbeobachtung nicht berührt hat, erfolgt die Rückzahlung in Höhe des Nennwerts. Hat der Basiswert die **Barriere** zwar berührt, befindet sich die Schlussfixierung aber wieder über dem Ausübungspreis, wird ebenfalls der Nennwert zurückbezahlt. Hat jedoch der Basiswert während der Barrierenbeobachtung die **Barriere** berührt und schliesst unter dem Ausübungspreis, erfolgt die Lieferung des Basiswerts.

RECHTLICHE HINWEISE: Bei dieser Publikation handelt es sich um Werbung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Die unverbindlichen Richtkurse können je nach Marktlage rasch ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Für tagesaktuelle handelbare Volumen und Preise kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung. Diese Publikation kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis dieser Publikation gefällt werden, irgendwelche Zweifel aufkommen, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Publikation rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz. Darüber hinaus darf in dieser Publikation erwähnte Finanzinstrumente nicht Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, denen dies - insbesondere aufgrund Ihrer Nationalität oder Ansässigkeit - nicht erlaubt ist. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, können wir Sie zu den Aktien der Alpha RHEINTAL Bank AG nicht beraten. Ferner prüfen wir weder die Angemessenheit noch die Eignung dieser Aktien für Sie. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass es sich vorliegend um risikobehaftete Finanzinstrumente handelt, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Weitere Unterlagen (wie Risikobroschüre, Prospekte und/oder Basisinformationsblätter, sofern vorhanden) können Sie gerne bei uns beziehen.