

## Put - Sprinter Open End Deutsche Bank AG

### PRODUKTBESCHREIBUNG

Sprinter Open End sind Hebelprodukte ohne feste Laufzeit, zeichnen sich aber - wie herkömmliche Sprinter Warrants - durch den unmittelbaren wertlosen Verfall bei Erreichen oder Unterschreiten (Call) bzw. Erreichen oder Überschreiten (Put) des jeweiligen Knock-Out Levels aus. Durch den geringeren Kapitaleinsatz als bei einer direkten Investition in den Basiswert ermöglichen sie eine dem Hebel entsprechende überproportionale Partizipation an der Kursentwicklung des Basiswerts und können somit zur Spekulation oder zur Absicherung von Positionen eingesetzt werden. Der Strike und Knock-out Level werden täglich angepasst. Grundsätzlich gilt: je näher der aktuelle Marktpreis des Basiswerts zum Strike, desto grösser der Hebeleffekt. Der Preis des Sprinter Open End wird im Unterschied zu herkömmlichen Warrants nur marginal durch die Volatilität beeinflusst.

#### Produktinformation

Emittentin	Bank Vontobel AG, Zürich (Standard & Poor's A+; Moody's A1)
Lead Manager	Bank Vontobel AG, Zürich
Zahl-, Ausübungs- und Berechnungsstelle	Bank Vontobel AG, Zürich
SVSP Produkttyp	Diverse Knock-out Warrants (2299), vgl. auch <a href="http://www.svsp-verband.ch">www.svsp-verband.ch</a>
Basiswert	Deutsche Bank AG (weitere Angaben zum Basiswert unten)
Spot Referenzpreis	EUR 41.050
Ratio	10.0 : 1
Options-Typ	Knock-out Put
Abwicklung	Barabgeltung
Emissionspreis	CHF 1.28
Strike bzw. Knock-out Level bei Anfangsfixierung	EUR 50.000
Anfangsfixierung	18. November 2010
Liberierung	25. November 2010
Erster Ausübungstag	19. November 2010
Knock-out Level Beobachtung	ab Anfangsfixierung; kontinuierliche Beobachtung
Laufzeit	Open End
Leverage bei Anfangsfixierung	4.27
Finanzierungsspread bei Anfangsfixierung	4.0 %
Maximaler Finanzierungsspread	5.0 %
Rundung des Strikes	0.01
Rundung des Knock-Out Levels	0.01
CH-Valorennummer / ISIN / Telekurs Symbol	12045544 / CH0120455446 / SODBM
Referenzwährung	CHF; Emission, Handel und Rückzahlung erfolgen in der Referenzwährung
<b>Weitere Informationen</b>	
Emissionsvolumen	20'000'000 Sprinter Open End, mit Erhöhungsmöglichkeiten
Minimale Investition	1 Sprinter Open End
Minimale Ausübungsmenge	1000 Sprinter Open End oder ein Mehrfaches davon
Minimale Handelsmenge	1 Sprinter Open End

Ausübungsrecht des Inhabers	Der Inhaber ist berechtigt, seine Sprinter Open End ab dem ersten Ausübungstag gemäss den geltenden Bedingungen und vorbehältlich des Eintritts eines Knock-out Ereignisses an diesem und jedem folgenden Handelstag auszuüben bzw. die Zahlung eines entsprechenden Rückzahlungsbetrages zu verlangen. Die entsprechende Ausübungserklärung muss der Ausübungsstelle bis 11:00 Uhr (Schweizer Zeit) vorliegen. Ausübungsstelle: Bank Vontobel AG, z.H. Corporate Actions, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Telefon +41 (0)58 283 74 69, Fax +41 (0)58 283 51 60.
Kündigungsrecht der Emittentin	Die Emittentin ist berechtigt, nicht ausgeübte Sprinter Open End an jedem Handelstag, jedoch frühestens drei Monate nach provisorischer Handelszulassung an der SIX Swiss Exchange, zu kündigen.
Knock-Out Ereignis	Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der Kurs des jeweiligen Basiswertes zu irgendeinem Zeitpunkt während den Handelszeiten des Basiswertes an der Referenzbörse bzw. Festlegungsstelle (kontinuierliche Beobachtung) den aktuellen Knock-Out Level berührt oder unterschreitet (bei Call-Sprinter Open End) bzw. berührt oder überschreitet (bei Put-Sprinter Open End). Der Eintritt eines Knock-out Ereignisses hat den unmittelbaren wertlosen Verfall der Sprinter Open End zur Folge.
Bewertungstag	Bewertungstag ist der Handelstag, an dem die Sprinter Open End entweder (a) durch den Inhaber gemäss den Bedingungen der Sprinter Open End ausgeübt werden, oder (b) durch die Emittentin gekündigt werden, wobei der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses der Ausübung des Inhabers der Sprinter Open End bzw. der Kündigung durch die Emittentin vorgeht.
Rückzahlungsbetrag bei Ausübung bzw. Kündigung	Für jeden ausgeübten bzw. gekündigten Put Sprinter Open End wird in der Referenzwährung folgender Betrag an den Investor zurückbezahlt: $\max(0; (\text{Aktueller Strike} - \text{Schlussfixierungspreis}) / \text{Ratio}) * \text{FX}$ wobei FX der aktuelle Interbanken-Umrechnungskurs von der Handelswährung des Basiswertes in die Referenzwährung ist. Der Rückzahlungsbetrag kommt fünf Handelstage nach dem Bewertungstag zur Auszahlung. Der sich bei der Berechnung des Rückzahlungsbetrages ergebende Wert wird kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen auf- bzw. abgerundet.
Schlussfixierungspreis	Schlussfixierungspreis ist – im Falle von (a) einer Ausübung durch den Inhaber der Sprinter Open End oder (b) einer Kündigung durch die Emittentin – der massgebliche Bewertungskurs am Bewertungstag.
Massgeblicher Bewertungskurs	Schlusskurs an der Referenzbörse
Handelstag	Handelstag der Sprinter Open End ist ein Tag, an dem die Sprinter Open End an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden können.
Aktueller Strike	Der Aktuelle Strike des Put-Sprinter Open End wird von der Zahl- und Berechnungsstelle am Ende eines jeden Anpassungstages gemäss folgender Formel angepasst: $FL(n) = FL(a) + \frac{(r - FS) \cdot FL(a) \cdot n}{360} - \text{divf} \cdot \text{div}$ wobei: FL(n): Strike nach der Anpassung = Aktueller Strike. FL(a): Strike vor der Anpassung. r: Deposit Zinssatz (LIBOR bzw. EURIBOR); der von der Zahl- und Berechnungsstelle bestimmte aktuelle Money Market Zinssatz für Overnight Deposits in der Handelswährung des Basiswertes. FS: Aktueller Finanzierungsspread. n: Anzahl der Kalendertage zwischen dem aktuellen Anpassungstag (exklusive) und dem nächsten Anpassungstag (inklusive). divf: Steuerfaktor für eine allfällige Dividendenzahlung. Der Steuerfaktor liegt im Bereich zwischen Null und Eins und wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgesetzt. div: Dividenden (oder andere Ausschüttungen) seit der letzten Anpassung. Das Ergebnis der Berechnung wird einer Aufrundung (Call) resp. Abrundung (Put) zum nächsten Vielfachen der Rundung des Strikes unterzogen.
Aktueller Knock-Out-Level	Entspricht dem Aktuellen Strike
Anpassungstag	Jeder Handelstag des Sprinter Open End
Aktueller Finanzierungsspread	Der Aktuelle Finanzierungsspread wird nach billigem Ermessen der Zahl- und Berechnungsstelle im Bereich zwischen Null und dem Maximalen Finanzierungsspread an jedem Anpassungstag festgesetzt.
Clearing / Settlement	SIX SIS AG
Kotierung	Wird an der SIX Swiss Exchange beantragt
Sekundärmarkthandel	Ein Sekundärmarkthandel wird während der gesamten Laufzeit gewährleistet.

## Steuerliche Behandlung in der Schweiz

Gewinne aus diesem Produkt unterliegen nicht der direkten Bundessteuer. Es wird weder eine Verrechnungssteuer noch eine Emissionsabgabe erhoben. Sekundärmarkttransaktionen unterliegen nicht der schweizerischen Umsatzabgabe. Ist eine Lieferung des Basiswerts vorgesehen, kann jedoch die Umsatzabgabe anfallen. Dieses Produkt unterliegt für Schweizerische Zahlstellen nicht der EU-Zinsbesteuerung. Die erwähnte Besteuerung ist eine unverbindliche Zusammenfassung der geltenden steuerlichen Behandlung für Privatanleger mit Wohnsitz in der Schweiz. Die spezifischen Verhältnisse des Anlegers sind dabei jedoch nicht berücksichtigt, zudem können die Steuergesetzgebung und die Praxis der Steuerverwaltung jederzeit ändern. Potentielle Anleger sollten die steuerlichen Auswirkungen von Kauf, Besitz, Verkauf oder Rückzahlung dieses Produkts durch ihre eigenen Steuerberater prüfen lassen, insbesondere die Steuerauswirkungen unter einer anderen Rechtsordnung.

Titel	Die Strukturierten Produkte werden als nicht verkündete Wertrechte der Emittentin emittiert. Keine Urkunden, kein Titeldruck
Anwendbares Recht / Gerichtsstand	Schweizer Recht / Zürich 1, Schweiz
Prudentielle Aufsicht	Die Bank Vontobel AG untersteht als Bank der Einzelinstitutsaufsicht, die Vontobel Holding AG und die Vontobel Financial Products Ltd. als Gruppengesellschaften der ergänzenden, konsolidierten Gruppenaufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA. Vontobel Financial Products Ltd ist im Register des Dubai International Finance Centre als non-regulated Company eingetragen.
Basiswertbeschreibung Deutsche Bank AG	Bezeichnung: Deutsche Bank AG, Namenaktien Firma und Domizil: Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, D-60262 Frankfurt am Main Identifikation: ISIN DE0005140008 / CH-Valor 829257 / Bloomberg <DBK GY Equity> Referenzbörse: XETRA Terminbörse: Eurex; die Berechnungsstelle kann nach billigem Ermessen eine andere Terminbörse bestimmen Wertentwicklung: Abrufbar unter <a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a> (Symbol: DBK:GY) Übertragbarkeit: Richtet sich nach den Statuten der Deutsche Bank AG Geschäftsberichte: Abrufbar unter <a href="http://www.db.com">www.db.com</a>

**GEWINN- UND VERLUSTAUSSICHTEN**

Sprinter Open End bieten die Chance, gehebelt von einer positiven Wertentwicklung (Call-Sprinter Open End) bzw. von einer negativen Wertentwicklung (Put-Sprinter Open End) des Basiswertes zu profitieren. Das Gewinnpotential ist dabei für Call-Sprinter Open End grundsätzlich unbegrenzt; für Put-Sprinter Open End ist das maximale Gewinnpotential indessen begrenzt und dann erreicht, wenn der Kurs des Basiswertes auf Null fällt. Kursveränderungen des Basiswertes können aufgrund des Hebeleffekts den Wert der Sprinter Open End überproportional beeinflussen. Ein möglicher Gewinn besteht aus der positiven Differenz zwischen dem erzielten Verkaufspreis bzw. Rückzahlungsbetrag und dem bezahlten Emissions- bzw. Kaufpreis. Die Höhe des bei einer allfälligen Ausübung erhältlichen Rückzahlungsbetrages hängt sodann davon ab, um welchen Betrag der Bewertungskurs des Basiswertes den dann Aktuellen Strike am Ausübungstag über- (Call-Sprinter Open End) bzw. unterschreitet (Put-Sprinter Open End). Sprinter Open End bringen keine laufenden Erträge. Sie verlieren grundsätzlich an Wert, wenn es bei Call-Sprinter Open End nicht zu einem Kursanstieg des Basiswertes und bei Put-Sprinter Open End nicht zu einem Kursverlust des Basiswertes kommt. Sprinter Open End weisen keine feste Laufzeit auf, verfallen jedoch unmittelbar wertlos bei Berührung des Knock-Out Levels. Das aktuelle Knock-Out Level ist identisch mit dem Aktuellen Strike. Der Strike wird börsentäglich angepasst und ist abhängig vom bisherigen Strike, dem Deposit-Zinssatz, dem Finanzierungsspread und allfälligen Dividendenzahlungen im Basiswert. Dabei entspricht der Finanzierungsspread den Finanzierungskosten des Emittenten über dem Deposit-Zinssatz. Das Risiko einer Anlage in Sprinter Open End ist nicht nur aufgrund des Hebeleffekts, sondern zusätzlich aufgrund der Gefahr des Eintretens eines Knock-out Ereignisses, bedeutend grösser als dasjenige einer Direktanlage. Aufgrund der börsentäglichen Anpassung des Strikes kann es auch bei sonst unverändertem Kurs des Basiswertes zu einem Knock-Out Ereignis und damit zu einem wertlosen Verfall kommen.

**BEDEUTENDE RISIKEN FUER ANLEGER****Währungsrisiken**

Wenn der oder die Basiswerte auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Produkts lauten, sollten Anleger berücksichtigen, dass damit Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts der Basiswerte, sondern auch von ungünstigen Wertentwicklungen der anderen Währung oder Währungen abhängt. Dies gilt nicht für währungsgesicherte Produkte (Quanto-Struktur).

**Marktrisiken**

Die allgemeine Marktentwicklung von Wertpapieren ist insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird (sog. Marktrisiko), abhängig. Änderungen von Marktpreisen wie Zinssätze, Preisen von Rohwaren oder entsprechende Volatilitäten können die Bewertung des Basiswerts bzw. des Strukturierten Produkts negativ beeinflussen. Ausserdem besteht das Risiko, dass während der Laufzeit oder bei Verfall der Strukturierten Produkte in den jeweiligen Basiswerten und/oder an deren Börsen bzw. Märkten Marktstörungen (wie Handels- oder Börsenunterbrüche bzw. Einstellung des Handels) oder andere nicht voraussehbare Ereignisse eintreten. Solche Ereignisse können sich auf den Zeitpunkt der Rückzahlung und/oder auf den Wert der Strukturierten Produkte auswirken.

**Sekundärmarktrisiken**

Die Emittentin oder der Lead Manager beabsichtigen, unter normalen Marktbedingungen regelmässig An- und Verkaufskurse zu stellen. Es besteht jedoch weder seitens der Emittentin noch des Lead Managers eine Verpflichtung gegenüber Anlegern zur Stellung von Kaufs- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina und es gibt keine Garantie für eine bestimmte Liquidität bzw. einen bestimmten Spread (d.h. Differenz zwischen Kaufs- und Verkaufspreisen), weshalb Anleger nicht darauf vertrauen können, dass sie die Strukturierten Produkte zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs kaufen oder verkaufen können.

**Emittentenrisiko**

Die Werthaltigkeit von Strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten/Garantiegebers abhängen, welche sich während der Laufzeit des Strukturierten Produkts verändern kann. Der Anleger ist dem Ausfallrisiko der Emittentin/Garantin ausgesetzt. Weitere Hinweise zum Rating der Vontobel Holding AG bzw. der Bank Vontobel AG sind im Emissionsprogramm enthalten.

**Publikation von Mitteilungen**

Alle die Produkte betreffenden Mitteilungen an die Investoren und Anpassungen der Produktbedingungen (z.B. aufgrund von Corporate Actions) werden unter [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch), bei an der SIX Swiss Exchange kotierten Produkten ausserdem nach den geltenden Vorschriften unter [www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com) publiziert.

**Klassifikation**

Diese Finanzinstrumente gelten in der Schweiz als Strukturierte Produkte. Sie sind keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

**Verkaufsrestriktionen**

U.S.A., U.S. Personen, UK, EWR, DIFC Dubai (UAE)

**Weitere Risikohinweise**

Bitte beachten Sie die weiteren, im Emissionsprogramm aufgeführten detaillierten Risikofaktoren und Verkaufsrestriktionen.

**RECHTLICHE HINWEISE****Produktdokumentation**

Die Originalfassung des Termsheet ist in deutscher Sprache; fremdsprachige Versionen stellen unverbindliche Übersetzungen dar. Die Emittentin und/oder die Bank Vontobel AG ist jederzeit berechtigt, in diesem Termsheet Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen und redaktionelle Änderungen vorzunehmen sowie widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Investoren zu ändern bzw. zu ergänzen.

Bis zum Fixierungsdatum sind die Produktbedingungen des "Termsheet (Indication)" indikativ und können angepasst werden. Die Emittentin hat keine Verpflichtung, das Produkt zu emittieren. Das "Termsheet (Final Terms)" enthält eine Zusammenfassung der wichtigsten endgültigen Bedingungen und Informationen und stellt die "Final Terms" gemäss Art. 21 des Zusatzreglements für die Kotierung von Derivaten der SIX Swiss Exchange dar. Zusammen mit dem bei der SIX Swiss Exchange registrierten Emissionsprogramm vom 08. März 2010 (das "Emissionsprogramm") bilden die Final Terms den vollständigen Kotierungsprospekt im Sinne des Kotierungsreglementes. Bei Widersprüchen zwischen dem vorliegenden Termsheet und dem Emissionsprogramm gehen die Bestimmungen der Final Terms vor.

Für nicht an der SIX Swiss Exchange kotierte Strukturierte Produkte bildet das Termsheet den Vereinfachten Prospekt nach Art. 5 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG). In Ergänzung dazu wird (mit Ausnahme der für eine Kotierung massgeblichen Bestimmungen) ebenfalls auf das Emissionsprogramm, insbesondere auf die darin enthaltenen ausführlichen Risikohinweise, General Terms and Conditions und die Beschreibungen der entsprechenden Produkttypen, verwiesen.

Während der gesamten Laufzeit des Strukturierten Produktes können alle Dokumente kostenlos bei der Bank Vontobel AG, Financial Products Documentation, Dreikönigstrasse 37, 8002 Zürich (Telefon: +41 (0)58 283 78 88, Fax +41 (0)58 283 57 67) bestellt werden. Darüber hinaus können Termsheets auf der Internetseite [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch) abgerufen werden.

**Weitere Hinweise**

Die Aufstellung und Angaben stellen keine Empfehlung auf den aufgeführten Basiswert dar; sie dienen lediglich der Information und stellen weder eine Offerte oder Einladung zur Offertstellung noch eine Empfehlung zum Erwerb von Finanzprodukten dar. Indikative Angaben erfolgen ohne Gewähr. Die Angaben ersetzen nicht die vor dem Eingehen von Derivatgeschäften in jedem Fall unerlässliche Beratung. Nur wer sich über die Risiken des abzuschliessenden Geschäftes zweifelsfrei im Klaren ist und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit gegebenenfalls eintretenden Verluste zu tragen, sollte derartige Geschäfte tätigen. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», die Sie bei uns bestellen können.

Im Zusammenhang mit der Emission und/oder Vertrieb von Strukturierten Produkten können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe direkt oder indirekt Rückvergütungen in unterschiedlicher Höhe an Dritte zahlen. Solche Provisionen sind im Emissionspreis enthalten. Weitere Informationen erhalten Sie auf Nachfrage bei Ihrer Vertriebsstelle.

Für Fragen zu unseren Produkten stehen wir Ihnen bankwerktags von 08.00-17.00 Uhr telefonisch unter der Nummer +41 (0)58 283 78 88 zur Verfügung. Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass alle Gespräche auf diesen Linien aufgezeichnet werden. Bei Ihrem Anruf gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.

**Wesentliche Veränderungen seit dem letzten Jahresabschluss**

Vorbehältlich der Angaben in diesem Termsheet und dem Emissionsprogramm sind seit dem Stichtag bzw. Abschluss des letzten Geschäftsjahres oder des Zwischenabschlusses der Emittentin bzw. gegebenenfalls der Garantin keine wesentlichen Änderungen in der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Emittentin / Garantin eingetreten.

**Verantwortlichkeit für den Kotierungsprospekt**

Die Bank Vontobel AG übernimmt die Verantwortung für den Inhalt des Kotierungsprospekts und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen wurden.

Zürich, 18. November 2010 / Deritrade-ID: 210025  
Bank Vontobel AG, Zürich

Für Fragen steht Ihnen Ihr Kundenberater oder Ihre Kundenberaterin gerne zur Verfügung.