



Final Terms
dated 16 January 2015

for

BEAR GULD X10 VON

Constant Leverage Certificates
based on the
10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce)

ISIN DE000VSOACM3

(the "Securities")

Vontobel Financial Products GmbH
Frankfurt am Main, Germany
(Issuer)

Vontobel Holding AG
Zurich, Switzerland
(Guarantor)

Bank Vontobel Europe AG
Munich, Germany
(Offeror)

TABLE OF CONTENTS OF THE FINAL TERMS

- I. INTRODUCTION
 - II. TERMS AND CONDITIONS
 - III. INDEX DESCRIPTION
 - IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES
- APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

I. INTRODUCTION

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 4 December 2014.

It should be noted that only the Base Prospectus dated 4 December 2014 and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the Guarantor and the Securities offered.

The Base Prospectus, any supplements and these Final Terms are published on the Issuer's website (<https://certificates.vontobel.com>).

A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.

These Final Terms were prepared for the purposes of the public offer of the Securities. The issue of the Securities is a new issue.

Securities identification numbers:	ISIN:	DE000VS0ACM3
	WKN:	VS0ACM
	Valor:	26565104
	NGM Symbol:	BEAR GULD X10 VON
Total offer volume:		500,000 Securities

II. TERMS AND CONDITIONS

The information below completes the Terms and Conditions as laid out in chapter VII. of the Base Prospectus dated 4 December 2014 by completing the specific features of the Securities to be offered under these Final Terms as follows:

Section 2 Definitions

Cash Amount	The Cash Amount shall correspond to the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date divided by the Ratio.
Currency Conversion	All cash amounts payable under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate. "Conversion Rate" means the relevant conversion rate between the Currency of the Underlying and the Settlement Currency, as determined by the European Central Bank for the Valuation Date and as retrievable on the website of the European Central Bank, www.ecb.int , under the heading "Euro Foreign Exchange Reference Rates". If such a Conversion Rate is not determined or published, the Calculation Agent shall specify the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Valuation Date in its reasonable discretion.
Exercise Agent	shall mean Bank Vontobel AG for the attention of Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zurich Switzerland Telephone: +41 (0)58 283 74 69 Fax: +41 (0)58 283 51 60
Exercise Cut-Off Date	shall mean each tenth (10 th) <i>Business Day</i> before an <i>Exercise Date</i> .
Exercise Dates	shall mean any last <i>Business Day</i> in each month, commencing as of 27 February 2015.
Exercise Time	is 18:00 (Stockholm time)
Governing Law	The Securities shall be governed by German Law.
Issue Date	shall mean 19 January 2015.
Issue Size	(up to) 500,000 Securities.
Maturity Date	shall be at the latest the ninth (9 th) <i>Business Day</i> following the <i>Valuation Date</i> .
Minimum Exercise Number	is one (1) Security.
Ratio	The Ratio shall be expressed as a fraction and shall amount to 10 : 1.

Registry Type	Swedish Registered Securities
Settlement Currency	of the Securities shall mean SEK.
Termination Cut-Off Date	shall be ten (10) <i>Business Days</i> prior to the relevant <i>Termination Date</i> .
Termination Date	shall mean any last <i>Business Day</i> in each month, commencing as of 27 February 2015.
Underlying	10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce)
	ISIN: CH0267227830
	Currency of the Underlying: USD

III. INDEX DESCRIPTION

Index name:	10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (the " Factor Index ")
Reference Instrument:	Gold (Troy Ounce)
Index Calculation Agent:	Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
Information Page:	https://indices.vontobel.com

The composition and calculation of the *Factor Index* specified above is described in the following. The *Index Calculation Agent* will make an index guide available on the *Information Page* for each *Factor Index*, containing this description together with the stipulations in the Final Terms. The index guide constitutes the basis for calculating and publishing the *Factor Index*.

A) Index description

The *Factor Index* reflects price movements in the *Reference Instrument* with a leverage factor of 10. A decrease in the price of the *Reference Instrument* since the most recent calculation of an *Index Closing Value* results in a positive change in the *Factor Index* compared with the previous price of the *Factor Index* and vice versa. The *Factor Index* therefore replicates a "short" strategy.

The *Factor Index* consists of a leverage component and a financing component.

Leverage component

The leverage component inversely tracks an investment in the *Reference Instrument* (or its constituents and in accordance with its rules and regulations), whereby movements in the price of the *Reference Instrument* are multiplied by the *Leverage* (Factor). This leverage effect occurs with either positive or negative movements in the price of the *Reference Instrument*, having a disproportionate effect on the value of the *Factor Index*.

For example (leaving aside the financing component):

- An increase in the price of the *Reference Instrument* (as compared to the most recent adjustment) by 2% results in an decrease in the *Factor Index* by 10 x 2%;
- A decrease in the price of the *Reference Instrument* (as compared to the most recent adjustment) by 2% results in an increase in the *Factor Index* by 10 x 2%.

Financing component

The financing component emulates the expenses and earnings that would arise from acquiring the *Reference Instrument* (or its constituents), selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee charged by the *Index Calculation Agent* for the calculation and administration of the *Factor Index* is added (*Index Fee* which reduces the value of the index).

If the acquisition costs and the *Index Fee* exceed the interest income based on the applicable *Interest Rate* on a particular day, the value of the *Factor Index* is reduced on such day.

B) Index definitions

The definitions below shall apply for the purposes of this index description.

"Adjustment Date" means the first Index Calculation Day of each calendar month.

"Extraordinary Adjustment Event" means any of the following events as they relate to the *Reference Instrument*:

- (a) a change in the quality, composition (e.g. a different degree of purity or different place of origin) or the standard unit of measurement by or on the *Reference Exchange* responsible for determining the *Valuation Price* of the *Reference Instrument*; or
- (b) any other event which in the reasonable discretion of the *Index Calculation Agent* would have a comparable or similar impact on the calculation of the *Factor Index* in the event that no adjustment were to be made.

"Valuation Price" of the *Reference Instrument* for an *Index Calculation Day* means – subject to an *extraordinary adjustment* of the index calculation pursuant to section D) – the price of the *Reference Instrument*, as determined for that day on the *Reference Exchange* as London Gold Fixing PM Preis. If an *Index Calculation Day* falls on a day which is not a *Trading Day*, the *Valuation Price* of the immediately preceding *Index Calculation Day* shall continue to apply. If no *Valuation Price* for the *Reference Instrument* is determined or published on a *Trading Day*, the *Index Calculation Agent* shall determine the *Valuation Price* of the *Reference Instrument* for that day on the basis of the most recent prices set for the *Reference Instrument* in the international interbank market in its due discretion.

"Financing Spread" reflects the current annual cost on an *Index Calculation Day* of acquiring the *Reference Instrument* via a securities lending and repurchase ("repo") transaction.

The *Financing Spread* on the *Index Start Date* corresponds to the *Initial Financing Spread*. The *Index Calculation Agent* then adjusts the **"Current Financing Spread"** in its due discretion on each *Adjustment Date* to reflect current market conditions and publishes it in accordance with section E) of this index description. The adjusted *Financing Spread* becomes applicable immediately from the relevant *Adjustment Date* onward.

"Initial Financing Spread" is 2.0% per annum.

"Trading Day" means every day on which a *Valuation Price* for the *Reference Instrument* is normally determined on the *Reference Exchange*.

"Leverage" is -10. It describes the effect of a change in the *Reference Instrument* on the respective *Factor Index*. The negative sign for the *Leverage* indicates that the *Short Factor Index* participates inversely in, i.e. in the opposite of, the performance of the *Reference Instrument*.

"Index Calculation Agent" means Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland.

"**Index Calculation Day**" means every day from Monday to Friday.

"**Index Calculation Period**" means from Monday 0:00 to Friday 21:00 (London time in each case).

"**Index Fee**" is 1.0% per annum. The *Index Fee* is charged each calendar day, beginning as of the *Index Start Date*. It is calculated on the basis of a 360-day year and the most recently calculated *Index Closing Value*.

"**Index Closing Value**" is calculated for each *Index Calculation Day* by the *Index Calculation Agent* in accordance with section C) 1) of this index description on the basis of the *Valuation Price* of the *Reference Instrument* for that *Index Calculation Day* and published in accordance with section E) of this index description.

"**Index Start Date**" means 19 January 2015.

"**Index Start Value**" is 100 index points and represents the Index Closing Value on Index Calculation Day T=0 for the purposes of calculating the index in accordance with C).

"**Index Currency**" means USD.

"**Information Page**" means <https://indices.vontobel.com>.

"**Reference Instrument Price**" means at any time during the *Index Calculation Period* the price of the *Reference Instrument* in the international interbank market, as determined by the *Index Calculation Agent* in its reasonable discretion.

"**Reference Exchange**" means The London Bullion Market Association.

"**Reference Instrument**" means Gold (Troy Ounce).

Currency:	USD
ISIN:	XC0009655157

"**Barrier**" is 8%. It indicates the maximum permitted positive change in price of the *Reference Instrument* compared with its most recent *Valuation Price* before an *Intraday Index Adjustment* takes place.

"**Derivatives Exchange**" means COMEX (CME Group).

"**Interest Rate**" means USD LIBOR 0/N (overnight).

LIBOR stands for London InterBank Offered Rate. LIBOR is an average interest rate based on information submitted by the contributing banks. The panel banks indicate the interest rates at which they are able to refinance their own interbank activities in the relevant currency for the relevant term on an unsecured basis. To calculate the reference interest rate, the highest and lowest quartiles of these interest rates are eliminated, and the remaining interest rates are averaged. LIBOR is calculated for 7 different terms and 5 different currencies. The LIBOR interest rates (ICE Libor) are administered by ICE Benchmark Administration Limited (IBA) and determined each business day at 11 a.m. (London time). LIBOR 0/N (overnight) stands for terms of 1 day.

If the *Interest Rate* is neither set nor published on an *Index Calculation Day*, the *Interest Rate* applied on the immediately preceding *Index Calculation Day* to calculate the Index in accordance with section C) is used.

If the *Interest Rate* has neither been set nor published for ten consecutive *Index Calculation Days*, the *Index Calculation Agent* has the right and obligation to stipulate in its reasonable discretion an alternative relevant *Interest Rate* which has functions comparable to the previous *Interest Rate*.

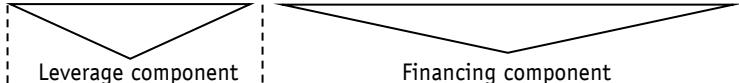
C) Index calculation

The *Factor Index* shall be calculated for the first time on the *Index Start Date*. The initial level of the Index on the *Index Start Date* corresponds to the *Index Start Value*. The respective current index level is calculated by the *Index Calculation Agent* on a continuous basis during the trading period of the *Reference Instrument* on the *Reference Exchange* on each *Index Calculation Date*, rounded to two decimal places and published in accordance with section E).

One index point corresponds to one unit of the *Index Currency*.

C) 1) Index formula

The *Factor Index* is calculated for each time t during an *Index Calculation Day T* in accordance with the following formula:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ 1 + L \times \left(\frac{R_t}{R_{T-1}} - 1 \right) + \left[(1-L) \times IR_{T-1} + L \times FS_T - IG \right] \times \frac{d}{360} \right\}$$


where:

- T = current Index Calculation Day
- IDX_t = Index Value at time t on Index Calculation Day T
- IDX_{T-1} = Index Closing Value on Index Calculation Day T-1 which immediately precedes the current Index Calculation Day T
- L = Leverage (Factor): -10
- R_t = Reference Instrument Price at time t
- R_{T-1} = Valuation Price on Index Calculation Day T-1
- IR_{T-1} = Interest Rate on Index Calculation Day T-1
- FS_T = Financing Spread on Index Calculation Day T
- IG = Index Fee
- d = Number of calendar days between Index Calculation Days T-1 and T

C) 2) Intraday Index Adjustment

If at time s on *Index Calculation Day T* the *Reference Instrument Price* exceeds the most recent *Valuation Price* of the *Reference Instrument* by more than 8% (*Barrier*), an "**Intraday Index Adjustment**" takes place, simulating a new day:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ i.e. } IDX_{T-1} \text{ (new)} = IDX_s \\ R_{T-1} \text{ (new)} &= R_{T-1} \text{ (old)} \times 1.08 \\ d &= 0 \end{aligned}$$

A new *Valuation Price* valid after time s (R_{T-1} (new)) is calculated by multiplying the previous *Valuation Price* (R_{T-1} (old)) by 1.08. The *financing component* remains unchanged. No additional costs are incurred for the newly simulated day.

D) Extraordinary adjustment of the index calculation

In the event of an *Extraordinary Adjustment Event* occurring in relation to the *Reference Instrument*, the *Index Calculation Agent* will adjust the index calculation on the *Reference Date* (as defined below). In doing so, the *Index Calculation Agent* will endeavour – as far as possible – to calculate the *leverage component* as if no *Extraordinary Adjustment Event* had occurred.

The *Index Calculation Agent* will generally adjust the index calculation by correcting the relevant *Valuation Price* for the *Reference Instrument* on *Index Calculation Day* T-1 on the *Reference Date*, in its due discretion. The *Index Calculation Agent* may, in exercising its discretion, base the timing and substance of the adjustment on the manner in which the *Reference Exchange* or the *Derivatives Exchange*, respectively, make corresponding adjustments to the *Reference Instrument* itself or to futures or options contracts on the *Reference Instrument*, but shall not be obliged to do so. In cases of doubt about the application of the adjustment rules of the *Derivatives Exchange*, the *Index Calculation Agent* shall decide such questions in its reasonable discretion.

The *Index Calculation Agent* may adjust the index calculation in some other manner if it deems such adjustment necessary in its due discretion in order to reflect differences between this Index and the futures and options traded on the *Derivatives Exchange*.

The list of *Extraordinary Adjustment Events* listed in section B) is not exhaustive. The deciding factor is whether the *Derivatives Exchange* deems an adjustments of the contract size, an underlying or the involvement of relevant *Reference Exchange* determining the price of the *Reference Instrument* to be necessary. If neither futures nor options linked to the *Reference Instrument* are traded on the *Derivatives Exchange*, the adjustment shall be made in a manner in which the *Derivatives Exchange* would do so if corresponding futures or options were traded there. In cases of doubt about the application of the adjustment rules of the *Derivatives Exchange*, the *Index Calculation Agent* shall decide such questions in its reasonable discretion. The rules and regulations of the *Derivatives Exchange* shall apply in addition to the provisions set out above.

"**Reference Date**" within the meaning of this index description means the first *Index Calculation Day* on which the relevant futures or options are traded on the *Derivatives Exchange* after taking the adjustment into account, or would be so traded if corresponding futures or options were traded on the *Derivatives Exchange*.

Adjustments relating to the *Factor Index* and all other measures taken under this section will be published by the *Index Calculation Agent* in accordance with section E).

E) Notices

All notices pertaining to the *Factor Index* will be given by means of publication on the *Information Page*. Such notices shall be deemed to have been given on the date on which they are first published.

Notices are given for information purposes only and do not represent a precondition for legal effectiveness.

IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. Stock exchange listing and trading arrangements

Stock exchange listing: Application is made for the Securities to be admitted to trading on the Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange Sweden, NDX).

Expected first trading date: 19 January 2015

2. Terms of the offer

The Issue Price and the Value Date of the Securities and the start of the Public Offer are specified below.

Issue Price: SEK 81.05

Value Date: 19 January 2015

Public Offer: in Sweden starting from: 16 January 2015

The Public Offer will end with the term of the Securities, but at the latest with the expiry of the validity of the Base Prospectus. The end of term is specified in chapter II. Terms and Conditions.

3. Publication of post-issuance information

With the exception of the notices specified in the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Warnings	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 4 December 2014, as supplemented by the supplements dated 9 December 2014 and 11 December 2014, and as further supplemented (the "Base Prospectus" or the "Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer"), Bank Vontobel Europe AG (the "Offeror") and Vontobel Holding AG (the "Guarantor") have assumed responsibility for this summary including the translation thereof. Vontobel Holding AG, however, has assumed responsibility only with respect to the information relating to itself and to the guarantee (the "Guarantee").</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
A.2	<p>Consent to the use of the prospectus/ offer period for resale by financial intermediaries/ conditions to which consent is linked/ statement that information about the terms and conditions of the</p>	<p>The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in Sweden ("Public Offer") (general consent).</p> <p>The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the period of validity of the Base Prospectus in accordance with section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG").</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective jurisdic-</p>

offer made by a financial intermediary must be made available by the latter	tions. If the offer for the purchase of the Securities is made by a financial intermediary, the information about the terms and conditions of the offer must be made available by the respective financial intermediary at the time the offer is made.
---	--

Section B – Issuer and Guarantor																				
B.1	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.																		
B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> , " GmbH ") incorporated under German law in the Federal Republic of Germany and is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Frankfurt am Main under the register number HRB 58515.																		
B.4b	Known trends	The Issuer's business activities continue to be affected by the political and economic environment on the financial markets and especially the sustainability of the current stabilisation of the euro crisis. The political situation will also affect the Issuer's operations. Furthermore, the regulation on "packaged retail and insurance-based investment products" ("so-called PRIIPs Regulation") which is still expected to enter into force in 2014 will also entail an increase in costs for the issue of securities. In addition the consequences of the introduction of a financial transaction tax, as already resolved by the ECOFIN Council on 22 January 2013 under the enhanced cooperation procedure, cannot be foreseen at the present time.																		
B.5	Group structure and position of the Issuer within the group	All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel group (the " Vontobel Group "). Established in 1924 and headquartered in Zurich, the Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities.																		
B.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.																		
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.																		
B.12	Selected key historical financial information	The selected financial information below has been taken from the Issuer's audited annual financial statements as at 31 December 2012 and 2013 (in accordance with the requirements of German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> , " HGB ") in each case). <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Balance sheet (HGB)</th> <th style="text-align: center;">31 December 2012 EUR</th> <th style="text-align: center;">31 December 2013 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td style="text-align: right;">686,378,466</td> <td style="text-align: right;">934,601,744</td> </tr> <tr> <td>Bank balances (current assets)</td> <td style="text-align: right;">3,107,151</td> <td style="text-align: right;">2,537,632</td> </tr> <tr> <td>Issuance liabilities (liabilities)</td> <td style="text-align: right;">686,266,607</td> <td style="text-align: right;">934,157,166</td> </tr> <tr> <td>Capital reserves (equity)</td> <td style="text-align: right;">2,000,000</td> <td style="text-align: right;">2,000,000</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">700,443,003</td> <td style="text-align: right;">949,401,625</td> </tr> </tbody> </table>	Balance sheet (HGB)	31 December 2012 EUR	31 December 2013 EUR	Receivables from affiliated companies (current assets)	686,378,466	934,601,744	Bank balances (current assets)	3,107,151	2,537,632	Issuance liabilities (liabilities)	686,266,607	934,157,166	Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000	Total assets	700,443,003	949,401,625
Balance sheet (HGB)	31 December 2012 EUR	31 December 2013 EUR																		
Receivables from affiliated companies (current assets)	686,378,466	934,601,744																		
Bank balances (current assets)	3,107,151	2,537,632																		
Issuance liabilities (liabilities)	686,266,607	934,157,166																		
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000																		
Total assets	700,443,003	949,401,625																		

		Income statement (HGB)	1/1 to 31/12/2012 EUR	1/1 to 31/12/2013 EUR
		Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	-82,393,445	-40,008,600
		Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	84,436,941	42,250,568
		Other operating expenses	1,709,316	1,954,504
		Net income for the year	92,838	85,161
		The following selected financial information has been taken from the Issuer's unaudited interim financial statements as at 30 June 2014 (in accordance with HGB).		
		Balance sheet (HGB)	31 December 2013 EUR	30 June 2014 EUR
		Receivables from affiliated companies (Assets/ Current assets)	934,601,744	1,005,387,004
		Bank balances (Assets/ Current assets)	2,537,632	2,819,062
		Issuance liabilities (Equity and liabilities/ Liabilities)	934,157,166	1,005,387,004
		Capital reserves (Equity and liabilities/ Equity)	2,000,000	2,000,000
		Total assets	949,401,625	1,022,817,396
		Income statement (HGB)	1/1 to 30/06/2013 EUR	1/1 to 30/06/2014 EUR
		Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	-20,807,113	-5,613,654
		Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	22,104,832	6,807,814
		Other operating expenses	1,021,730	790,581
		Net income for the half-year	102,460	191,243
	Statement about the Issuer's prospects	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date for its last published audited financial statements (31 December 2013).		
	Statement about changes in the Issuer's position	- not applicable - There have been no significant changes in the financial or trading position of the Issuer subsequent to the period covered by the historical financial information (30 June 2014).		
B.13	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	- not applicable - There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		
B.14	Group structure and position of	With respect to the organizational structure, see B.5.		

	the Issuer within the group/ dependence of the Issuer on other entities within the group	– not applicable – The Issuer has no subsidiaries.
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.
B.16	Interests in and control of the Issuer	All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG. With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.
B.18	Description of the nature and scope of the guarantee	The proper payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the " Terms and Conditions ") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor. The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor. Upon first demand by the respective security holders (the " Security Holders ") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, the Guarantor will pay to them immediately all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee. The intent and purpose of the Guarantee is to ensure that, under all factual or legal circumstances and irrespective of motivations, defences, or objections on the grounds of which payments may fail to be made by the Issuer, and irrespective of the effectiveness and enforceability of the obligations of the Issuer under the Securities, the Security Holders receive the amounts payable on the redemption date and in the manner specified in the Terms and Conditions. The Guarantee represents an independent guarantee under Swiss law. All rights and obligations arising from the Guarantee are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.
B.19 with B.1	Legal and commercial name	The Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.
B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland. The Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under Swiss law listed on the SIX Swiss Exchange AG and was incorporated in Switzerland. The Guarantor is entered in the commercial register of the Canton of Zur-

		ich under register number CH-020.3.928.014-4.																																																			
B.19 with B.4b	Known trends	The prospects of Vontobel Holding AG are influenced in context of the continuing business operations of the companies of Vontobel-Group, by changes in the environment (markets, regulations), as well as by market, liquidity, credit and operational risks usually assumed with the launch of new activities (new products and services, new markets) and by reputational risks. In addition to the various market factors such as interest rates, credit spreads, exchange rates, prices of shares, prices of commodities and corresponding volatilities, the current monetary and interest rate policies of central banks are particularly to be mentioned as key influence factors.																																																			
B.19 with B.5	Group structure and position of the Guarantor within the group	The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group which consists of banks, capital markets companies and other Swiss and foreign companies. The Guarantor holds all of the shares in the Issuer.																																																			
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.																																																			
B.19 with B.10	Qualifications in the audit report on historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.																																																			
B.19 with B.12	Selected key historical financial information	<p>The selected financial information below has been taken from the Guarantor's audited consolidated annual financial statements as at 31 December 2012 and 2013 (in accordance with IFRSs in each case).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Income statement</th> <th>Financial year ended 31/12/2012 CHF million (audited)</th> <th>Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total operating income</td> <td>775.0</td> <td>849.3</td> </tr> <tr> <td>Operating expense</td> <td>618.7</td> <td>695.9</td> </tr> <tr> <td>Group net profit</td> <td>130.6</td> <td>122.3</td> </tr> <tr> <th>Balance sheet</th> <th>31/12/2012 CHF million (audited)</th> <th>31/12/2013 CHF million (audited)</th> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>21,089.2</td> <td>19,643.2</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (excluding minority interests)</td> <td>1,573.6</td> <td>1,626.0</td> </tr> <tr> <td>Due from customers</td> <td>2,478.6</td> <td>1,839.7</td> </tr> <tr> <td>Due to customers</td> <td>8,658.9</td> <td>9,303.8</td> </tr> <tr> <td>Due from banks</td> <td>2,631.1</td> <td>1,197.8</td> </tr> <tr> <td>Due to banks</td> <td>2,817.6</td> <td>694.1</td> </tr> <tr> <th>BIS capital ratios¹</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2013</th> </tr> <tr> <td>CET 1 capital ratio² (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio³ (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <th>Risk ratio⁴</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2013</th> </tr> <tr> <td>Average Value at Risk (market risk) (CHF million)</td> <td>14.1</td> <td>8.0</td> </tr> </tbody> </table>	Income statement	Financial year ended 31/12/2012 CHF million (audited)	Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)	Total operating income	775.0	849.3	Operating expense	618.7	695.9	Group net profit	130.6	122.3	Balance sheet	31/12/2012 CHF million (audited)	31/12/2013 CHF million (audited)	Total assets	21,089.2	19,643.2	Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,573.6	1,626.0	Due from customers	2,478.6	1,839.7	Due to customers	8,658.9	9,303.8	Due from banks	2,631.1	1,197.8	Due to banks	2,817.6	694.1	BIS capital ratios¹	31/12/2012	31/12/2013	CET 1 capital ratio ² (%)	27.2	25.5	Tier 1 capital ratio ³ (%)	27.2	25.5	Total capital ratio (%)	27.2	25.5	Risk ratio⁴	31/12/2012	31/12/2013	Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	14.1	8.0
Income statement	Financial year ended 31/12/2012 CHF million (audited)	Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)																																																			
Total operating income	775.0	849.3																																																			
Operating expense	618.7	695.9																																																			
Group net profit	130.6	122.3																																																			
Balance sheet	31/12/2012 CHF million (audited)	31/12/2013 CHF million (audited)																																																			
Total assets	21,089.2	19,643.2																																																			
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,573.6	1,626.0																																																			
Due from customers	2,478.6	1,839.7																																																			
Due to customers	8,658.9	9,303.8																																																			
Due from banks	2,631.1	1,197.8																																																			
Due to banks	2,817.6	694.1																																																			
BIS capital ratios¹	31/12/2012	31/12/2013																																																			
CET 1 capital ratio ² (%)	27.2	25.5																																																			
Tier 1 capital ratio ³ (%)	27.2	25.5																																																			
Total capital ratio (%)	27.2	25.5																																																			
Risk ratio⁴	31/12/2012	31/12/2013																																																			
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	14.1	8.0																																																			

- 1) The Bank for International Settlements (BIS) is the oldest international organisation in the area of finance. It manages parts of the international foreign exchange reserves and is thus de facto regarded as the bank of the world's central banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.
- 2) At the present time, the Vontobel Group only has Common Equity Tier 1 (CET1) capital.
- 3) Tier 1 capital is also referred to as core capital. It is a component of a bank's capital and consists primarily of paid-in capital (share capital) and retained earnings (revenue reserves, liability reserve, fund for general banking risks).
- 4) Average Value at Risk 12 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

The following selected financial information has been taken from the unaudited consolidated interim financial information as of 30 June 2014 (in accordance with IFRS).

Income statement	6 month ending 30/06/2013 CHF million	6 month ending 30/06/2014 CHF million
Total operating income	450.2	437.3
Operating expense	361.4	348.5
Group net profit	76.1	73.5
Balance sheet	31/12/2013 CHF million	30/06/2014 CHF million
Total assets	19,643.2	19,791.2
Shareholders' equity (excl. minority interests)	1,626.0	1,620.4
Due from customers	1,839.7	2,254.5
Due to customers	9,303.8	8,466.2
BIS capital ratios	31/12/2013	30/06/2014
Tier-1-capital ratio (%)	25.5	26.1
Net eligible BIS tier 1 capital (CHF m)	1,348.2	1,387.1
Total risk weighted positions (CHF m)	5,294.1	5,312.9
Risk ratio	31/12/2013¹⁾	30/06/2014²⁾
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	8.0	6.0

¹⁾ Average Value at Risk (12 months) for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

²⁾ Average Value at Risk (6 months) for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

Statement about the Guarantor's prospects

There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since the date of its last published audited financial statements (31 December 2013).

Statement about changes in the Guarantor's position

– not applicable –

There have been no significant changes in the financial or trading position of the Guarantor subsequent to the period covered by the historical financial information (30 June 2014).

B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	<p>– not applicable –</p> <p>There have been no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.</p>
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/dependence of the Guarantor on other entities within the group	<p>The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above.</p> <p>The business activities of the Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.</p>
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	<p>Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of the Guarantor is to invest in companies of all types in both Switzerland and abroad. The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group, which includes in particular Bank Vontobel AG.</p> <p>The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.</p>
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	<p>The principal shareholders in the Guarantor are Dr. Hans Vontobel, Ruth de la Cour-Vontobel, Vontrust AG, other family shareholders, the Vontobel Foundation, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG itself including all of the subsidiaries (own shares with no voting rights) and executive members (the "Pool Members").</p> <p>The Pool Members are parties to a shareholder pooling agreement covering specific shares in the Guarantor which are defined in the agreement. As at 31 December 2013, 40% of all shares issued are bound by the shareholder pooling agreement. Sales of pooled shares in the Guarantor require prior approval by the Pool Members. The Pool Members can freely dispose of any other shares held.</p> <p>In the context of long-term cooperation arrangements, the Pool Members signed a participation agreement with the Raiffeisen Switzerland Genossenschaft on 7 June 2004 under which Raiffeisen Switzerland Genossenschaft holds a total of 12.5% of the shares in the Guarantor.</p> <p>On 20 June 2014, Raiffeisen Schweiz Genossenschaft announced the termination of this cooperation agreement with effect from 30 June 2017. In this context the Guarantor expressed its intention to repurchase the 12.5% shares in the Guarantor held by Raiffeisen Schweiz Genossenschaft for the purposes of cancellation.</p> <p>The Guarantor had formally exercised its repurchase right on 29 July 2014. The repurchase of 8.125 million shares of the Guarantor was eventually effected as of 29 August 2014. Vontobel will submit a proposal regarding the cancellation of the 8.125 million shares repurchased from Raiffeisen Schweiz Genossenschaft to the ordinary general meeting of the Guarantor to be held on 28 April 2015.</p>

Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities (Constant Leverage Certificates) are tradeable and may be freely transferred.</p> <p>Form of the Securities</p> <p>The Securities will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of the Central Securities Depository (as defined below) for registration of securities and settlement of securities transactions in accordance with Chapter 4 of the Swedish Financial Instruments Accounts Act (<i>lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument</i>) (the "SFIA Act") to the effect that there will be no certificated securities.</p> <p>No definitive securities will be issued.</p> <p>Central Securities Depository</p> <p>Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden</p> <p>Securities identification numbers</p> <p>ISIN: DE000VSOACM3 WKN: VSOACM Valor: 26565104 NGM Symbol: BEAR GULD X10 VON</p>
C.2	Currency of the issue	The currency of the Securities is SEK (the " Settlement Currency ").
C.5	Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>The Securities are freely transferable.</p>
C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p>Governing law</p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the registration of Swedish Registered Securities is governed by Swedish law.</p> <p>The form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with Swiss law.</p> <p>Ranking of the Securities</p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p>Limitations to the rights</p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Ele-</p>

		<p>ment C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily.</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p> <p>The Issuer has the right to terminate all of the Securities ordinarily by the payment of the ordinary termination amount (which is calculated in the same way as the Cash Amount) and to end the term of the Securities.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange Sweden, NDX).</p> <p>The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 19 January 2015.</p>
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>On the basis of the Securities, investors can participate in the performance of a particular underlying without having to purchase the respective underlying (the "Factor Index") or the financial instrument to which it is linked (the "Reference Instrument") directly. The Reference Instrument is a precious metal or a commodity, for more detailed information see C.20. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the underlying or the Reference Instrument.</p> <p>The principal characteristic of Constant Leverage Certificates is that, after allowing for the ratio, they reproduce the performance of the underlying, i.e. the Factor Index, on a one-to-one basis. The Factor Index is composed, calculated and published by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer. It consists of a leverage component and a financing component.</p> <p>The leverage component inversely tracks an investment in the Reference Instrument, whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the leverage ("Factor"). The Factor is specified at the start of a new Factor Index and always remains unchanged for the entire calculation period of the Factor Index. Factor Indices therefore replicate a theoretical investment in a Reference Instrument, but movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the Factor. This leverage effect has a disproportionate impact on the value of the Factor Index in the case of both positive and negative movements in the Reference Instrument.</p> <p>The financing component reflects the income and expenses that would arise from acquiring the Reference Instrument, selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee is charged by the index calculation agent for the calculation and administration of the Factor Index (index fee). If the acquisition costs and the index fee are higher than the interest income earned at the relevant rate of interest on a particular day, the financing component reduces the value of the Factor Index.</p> <p>The Cash Amount for the Constant Leverage Certificates is dependent on the performance of the Underlying and corresponds to the Reference Price (as defined in C.19) under consideration of the Ratio.</p> <p>Underlying: 10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (for further details, see C.20)</p> <p>Ratio: 10 : 1</p>

		See also the issue-specific information under C.16.
C.16	Expiration or maturity date	<p>Constant Leverage Certificates do not have a fixed term and therefore do not grant the Security Holder the right to demand payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount takes place when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer ordinarily terminates the Securities.</p> <p>Valuation Date: (a) in the event of an exercise by the Security Holder, the respective exercise date; (b) in the event of an ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>Maturity Date: the ninth (9th) business day following the Valuation Date.</p>
C.17	Description of the settlement procedure	<p>Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for credit to the relevant Security Holders. The transfer by the Central Securities Depository or pursuant to the Central Securities Depository's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Securities in the amount of such payment.</p> <p>If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day.</p> <p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland; and Svenska Handelsbanken AB (publ), SE-106 70 Stockholm, Sweden</p>
C.18	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed by the payment of the Cash Amount. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.</p> <p>The Cash Amount is converted into the Settlement Currency of the Securities on the Valuation Date in accordance with the relevant conversion rate.</p>
C.19	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p>The Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.</p>
C.20	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The underlying to which the Securities are linked is the 10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (the "Underlying") which is composed and calculated by the index calculation agent.</p> <p>ISIN Underlying: CH0267227830</p> <p>Reference Instrument: Gold (Troy Ounce)</p> <p>Index calculation agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Further information about the Underlying is available on the internet at https://indices.vontobel.com/.</p>

Section D – Risks

D.2	Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor	<p>Insolvency risk of the Issuer</p> <p>The investors are exposed to the risk of the insolvency and therefore the illiquidity of the Issuer. There is therefore a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities. In this event there is a threat of financial loss up to and including a total loss, irrespective of the performance of the Underlying.</p> <p>The Securities are not covered by a deposit protection scheme. Furthermore, the Issuer is also not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Issuer became insolvent.</p> <p>For this reason, investors should take into consideration the creditworthiness of the Issuer when making their investment decisions. The Issuer's liable share capital amounts to only EUR 50,000. A purchase of the Securities therefore exposes the investor to a significantly greater credit risk than in the case of an issuer with a higher level of capital resources.</p> <p>The Issuer enters into OTC hedging transactions (hedging transactions negotiated individually between two parties) exclusively with other companies within the Vontobel Group. As a result of this lack of diversification, the Issuer is exposed to cluster risk with respect to the possible insolvency of its counterparties, which would not be the case with a more widely diversified selection of contractual partners. Illiquidity or insolvency on the part of companies affiliated to the Issuer could therefore result directly in the illiquidity of the Issuer.</p> <p>Market risk of the Issuer</p> <p>A difficult macroeconomic situation may lead to a lower issue size and have a negative impact on the Issuer's results of operations. In this regard, the general market performance of securities depends in particular on the performance of the capital markets, which is in turn influenced by the general situation of the global economy and the economic and political framework in the respective countries (known as market risk).</p> <p>Insolvency risk of the Guarantor</p> <p>The investor bears the risk of the insolvency of the Guarantor. There is a general risk that the Guarantor will be unable to fulfil all or some of the obligations arising under the Guarantee undertaking. For this reason, investors should take into consideration not only the creditworthiness of the Issuer, but also the creditworthiness of the Guarantor when making their investment decisions.</p> <p>The Guarantor is not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Guarantor became insolvent.</p> <p>Business risks relating to the Guarantor</p> <p>The Guarantor's business is influenced by the prevailing market conditions and the impact they have on the operating (consolidated) Vontobel companies. The factors influencing the Guarantor's business may be caused by general market risks arising as a result of unfavourable movements in market prices, such as interest rates, exchange rates, share prices, commodity prices and the related volatilities, and have a negative impact on the valuation of the underlyings and/or derivative financial products.</p> <p>The Guarantor's financial condition may also be impacted by liquidity bottlenecks that may be caused, for example, by cash outflows when loan</p>
------------	---	---

		commitments are drawn down or when it is not possible to renew deposits, with the result that the Guarantor might be temporarily unable to meet short-term financing requirements.
D.3 D.6	Key information on the key risks relating to the securities/ Risk of total loss	<p>Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying</p> <p>The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference object, the Underlying. The Underlying is a Factor Index whose performance is largely dependent in turn on the performance of another financial instrument, the Reference Instrument.</p> <p>In the case of Securities linked to Factor Indices of the short type, an increase of the Reference Instrument is disadvantageous for the investor.</p> <p>Investors should also bear in mind that the Underlying is designed in such a way that the performance of the Reference Instrument is incorporated in the calculation of the Underlying together with a leverage effect. A change in the Reference Instrument results in a disproportionate change in the price of the Underlying and therefore also in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Reference Instrument and therefore also the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor. As a result of the particular method of calculating the Factor Index, sideways movements in the Reference Instrument can also result in significant decrease of the price of the Factor Index and therefore also of the Security.</p> <p>There is no guarantee that the performance of the Underlying or its Reference Instrument will match the investor's expectations. If the Reference Instrument of the Underlying moves in a direction that is disadvantageous for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.</p> <p>Market price risks</p> <p>The price of a Security depends primarily on the price of the respective underlying to which it is linked and replicates its performance after adjusting for the ratio after adjusting for the ratio. All of the positive and negative factors affecting an underlying (especially those relating to the relevant Reference Instrument and the risks entailed in an investment in such a Reference Instrument) are therefore also reflected in principle in the price of a Security.</p> <p>The price of the Securities may perform negatively. This may be caused – as described above – by the price of the underlying to which the Security is linked moving in the unfavourable direction or by other factors affecting the price (such as the volatility, a deterioration in the Issuer's credit rating and the performance of the economy as a whole).</p> <p>Option risks</p> <p>An investment in the Securities may be subject to very pronounced fluctuations in value and in some circumstances the embedded option will be completely worthless on expiry.</p> <p>Volatility risk</p> <p>An investment in Securities with underlyings (linked to Reference Instruments) with a high volatility is fundamentally more risky since it entails greater potential for incurring losses.</p> <p>Risks relating to historical performance</p> <p>The performance of an underlying, of its reference instrument or of a secu-</p>

ality in the past is not an indicator of its performance in the future.

Risks relating to financing the purchase of the Security with debt

Since the Securities do not provide any current income (such as interest or dividends), investors must not assume that they will be able to use such current income to service any loan interest falling due during the term of the Securities.

Transactions designed to exclude or limit risk

Investors may not be able to hedge adequately against the risks associated with the Securities.

Inflation risk

Inflation has a negative effect on the real value of assets held and on the return generated in real terms.

Risks due to the economic cycle

Losses from price falls may arise because investors do not take the cyclical performance of the economy with its corresponding upward and downward phases into account, or do not do so correctly, when making their investment decisions and consequently make investments, or hold or sell Securities, at phases of the economic cycle that are unfavourable from their point of view.

Psychological market risk

Factors of a psychological nature may also have a significant influence on the price of the Underlying and therefore on the performance of the Securities.

Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk

The Issuer and/or the Market Maker has no obligation to the Security Holders to quote buying and selling prices on a regular basis. There is a risk that the investor may not be able to sell the Securities in the market at fair market prices or not be able to sell at all.

Risks relating to the Issue Price and the effect of transaction costs and commissions

The Issue Price (as defined in E.3) and the selling price for the Securities quoted in the secondary market may include a premium over the original mathematical value of the Securities (so-called fair value) that is not apparent to the investor.

Risk relating to the taxation of the Securities

The payment of taxes, levies, fees, deductions or other amounts incurred in connection with the Securities is the responsibility of the respective Security Holder and not of the Issuer. All payments made by the Issuer may be subject to taxes, levies, fees, deductions or other payments required to be made, paid, withheld or deducted.

Risks relating to the effect of hedging transactions by companies of the Vontobel Group

Hedging and trading transactions performed by the Issuer and by companies of the Vontobel Group in a Reference Instrument of a Factor Index may have a negative impact on the value of the Securities.

Risks in connection with adjustments and market disruptions

The Issuer or the index calculation agent may make adjustments in order to reflect relevant changes or events relating to the Underlying or its Reference Instrument. The possibility cannot be excluded in this context that an adjustment may prove to be disadvantageous for the investor. The Issuer may also be entitled to terminate the Securities extraordinarily. In the least favourable case, a total loss of the capital invested may occur.

Risk of termination by the Issuer

The Issuer has an ordinary right of termination, and the investor therefore faces the risk that the Issuer may terminate and redeem the Securities at a time at which the investor would not otherwise have sold or exercised the Securities. This may result in the investor not achieving the desired return and may entail a loss up to and including a total loss.

In this event, the Security Holders bear the risk that their expectations with respect to an increase in the value of the Securities can no longer be met due to their termination. In such cases investors may no longer be able to reinvest or may only be able to reinvest on less favourable terms and conditions.

The Issuer also has an extraordinary termination right involving the same risks for investors as in the case of ordinary termination.

Risks with respect to potential conflicts of interest

Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group (in particular with respect to their function as index calculation agent) and third parties to the detriment of the investor. The principal possible conflicts of interest are set out under E.4.

Information risk

There is a possibility that investors may make incorrect decisions because of missing, incomplete or incorrect information, which may be outside the Issuer's control.

Currency risk

Potential investors should be clear that an investment in the Securities is associated with exchange rate risks since the rate of exchange between the currency of the Underlying and the Settlement Currency of the Securities may move in a direction that is to their disadvantage.

If the Settlement Currency of the Securities is different from the domestic currency of the investor or the currency in which an investor wishes to receive payments, potential investors bear exchange rate risks.

Risks relating to the calculation and design of the Underlying

In addition to the leverage effect described above, costs (e.g. securities lending costs) and fees (e.g. an index fee) may be incurred, depending on the structure of the Factor Index and of the Underlying Reference Instrument, that also have the effect of reducing the value of the Factor Index and therefore the level of the Underlying.

Risk of total loss

The Securities are **particularly risky investment instruments**, which combine features of derivatives transactions with those of leveraged products. The Securities are therefore associated with disproportionate risks of loss (**risk of total loss**).

		<p>If a loss arises, it will consist of the price paid for the Security and the costs incurred, such as custodian fees or brokerage and/or stock exchange commissions. This risk of loss exists irrespective of the financial condition of the Issuer and of the Guarantor.</p> <p>There is no provision for regular distributions, payments of interest or a minimum repayment amount. The loss of capital may be substantial with the result that in certain circumstances investors may suffer a total loss of their investment.</p>
--	--	--

Section E – Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The proceeds from the issue of the Securities will be used to finance the Issuer's general business activities. The Issuer intends to generate profits from the issue and will also use the issue proceeds to hedge against risks arising from the issue.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: SEK 81.05</p> <p>Issue Date: 19 January 2015</p> <p>Value Date: 19 January 2015</p> <p>Offer Size: 500,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Volume: 1 Security</p> <p>Public Offer: in Sweden starting from: 16 January 2015</p> <p>The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.</p>
E.4	Interests that are material to the issue/offer (including conflicts of interest)	<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have a negative effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.</p> <p><i>Trading transactions relating to the Reference Instrument</i></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the Reference Instrument. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Reference Instrument and thus have a negative impact on the Underlying and the value of the Securities.</p> <p><i>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</i></p> <p>The Underlying of the Securities is a proprietary index composed and calculated by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer as Index Calculation Agent. The index calculation agent consequently has a direct influence on the Underlying and therefore – due to the dependence of the Securities on the performance of the Underlying – also on the value of the Securities.</p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent with respect to payments due under the Securities or for the purpose of determining adjustment or disruption events, or as market maker. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p>

		<p><u>Activity as Market Maker for the Securities</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><u>Payment of commissions, own interests of third parties</u></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	<p>– not applicable –</p> <p>The investor may purchase the Securities at the Issue Price or at the selling prices quoted by the Market Maker during the term of the Securities. These prices include all costs incurred by the Issuer, Offeror and Market Maker for the issue and distribution of the Securities (e.g. sales and distribution costs, structuring and hedging costs, including a profit margin) (with respect to the reduction in value of the Securities due to the index fee and, where applicable, the financing component, see C.15 above).</p> <p>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker. No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the selling price.</p>

Svensk översättning av sammanfattningen

Sammanfattningar består av informationskrav som kallas "Element". Elementen är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Den här sammanfattningen innehåller alla Element som ska ingå i en sammanfattning för dessa sorters värdepapper och Emittent. Eftersom det inte krävs att vissa Element behandlas kan det förekomma luckor i numreringen av Elementen.

Även om det krävs att ett Element ska ingå i sammanfattningen på grund av den aktuella typen av värdepapper eller Emittent, är det möjligt att ingen relevant information finns att ge om det specifika Elementet. I så fall ges en kort beskrivning av Elementet i sammanfattningen, med angivelsen "ej tillämpligt".

Avsnitt A – Inledning och varningar		
A.1	Varningar	<p>Sammanfattningen ska läsas som en inledning till grundprospektet som är daterat 4 december 2014, jämte bilaga bilagorna som är daterade 9 december 2014 och 11 december 2014, jämte ytterligare bilaga ("Grundprospektet" eller "Prospektet").</p> <p>Varje beslut att investera i Värdepapperna ("Värdepappren") ska baseras på en bedömning av Grundprospektet i sin helhet, inklusive den information som införlivats genom hänvisning samt eventuella bilagor och de Slutliga Villkor som publiceras i samband med emissionen av Värdepappren.</p> <p>Om krav med anknytning till information som ingår i detta Grundprospekt hamnar inför domstol, kan käranden enligt den nationella lagstiftningen i medlemsstaterna inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet åläggas att bekosta översättningen av Grundprospektet innan rättsprocessen inleds.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH ("Emittenten"), Bank Vontobel Europe AG ("Anbudsgivaren") och Vontobel Holding AG ("Garantigivaren") har påtagit sig ansvaret för sammanfattningen, inklusive översättningen av densamma. Däremot har Vontobel Holding AG enbart påtagit sig ansvar vad beträffar den information om sig själv och Garantin ("Garantin").</p> <p>De personer som har påtagit sig ansvar för sammanfattningen, inklusive översättningen av den, eller de personer som ansvarar för emissionen, kan bli skadeståndsansvariga, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med Grundprospektets andra delar, eller om den när den läses tillsammans med Grundprospektets andra delar inte ger all den viktiga information som behövs.</p>
A.2	Samtycket till att använda prospektet/ erbjudandeperiod för återförsäljning av finansiella mellanhänder/ Villkor som samtycket är förbundet	<p>Emittenten och Anbudsgivaren samtycker till att använda Grundprospektet för ett allmänt erbjudande som gäller Värdepapperna i Sverige ("Offentligt erbjudande") (allmänt samtycke).</p> <p>Finansiella mellanhänders senare återförsäljning och slutlig placering av Värdepapperna får ske under Grundprospektets löptid i enlighet med kapitel 9 i den tyska lagen om Värdepappersprospekt (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG").</p> <p>Emittentens och Anbudsgivarens samtycke är förbehållet (i) att Grundprospektet och de slutliga Villkoren endast tillhandahålls möj-</p>

	<p>med/ meddelande om att finansiella mellanhander måste tillhandahålla information om de allmänna Villkoren för erbjudanden som dessa lägger fram</p>	<p>liga investerare tillsammans med alla bilagor som publicerats före den tidpunkt då dessa tillhandahålls, och (ii) att den finansiella mellanhanden, då denne använder grundprospektet och de slutliga Villkoren, ser till att följa alla tillämpliga lagar och juridiska krav som gäller i vederbörande jurisdiktion.</p> <p>Om ett erbjudande om köp av Värdepappren görs av en finansiell mellanhand, ska informationen om de allmänna Villkoren för erbjudandet tillhandahållas av vederbörande finansiella mellanhand vid den tidpunkt då erbjudandet läggs fram.</p>
--	--	---

Avsnitt B – Emittent och Garantigivare		
B.1	Registrerat namn och handelsbeteckning	Emittentens registrerade namn och handelsbeteckning är Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Säte, bolagsform, tillämplig lagstiftning och land där registrering gjorts	<p>Emittentens säte är i Frankfurt am Main. Företagets registrerade adress är: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Förbundsrepubliken Tyskland.</p> <p>Emittenten är ett aktiebolag med begränsad ansvarighet (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>, "GmbH") som är registrerat enligt tysk lag i Förbundsrepubliken Tyskland och registrerat i handelsregistret hos den lokala domstolens (<i>Amtsgericht</i>) i Frankfurt am Main med registernummer HRB 58515.</p>
B.4b	Kända trender	Emittentens verksamhet påverkas fortfarande av det politiska och ekonomiska klimatet på de finansiella marknaderna och särskilt av hur hållbar den aktuella stabiliseringen av krisen i eurozonen är. Den politiska situationen kommer också att inverka på Emittentens verksamhet. Dessutom kommer förordningen om "försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare" (den "så kallade PRIIPs-förordningen") som fortfarande förväntas träda i kraft 2014 medföra en ökning av kostnaderna för emissioner av värdepapper. Dessutom går det inte att för närvarande förutspå vilka konsekvenser som följer av införandet av en skatt på finansiella transaktioner enligt vad som redan beslutats i ECOFIN-rådet den 22 januari 2013 genom förfarandet för fördjupat samarbete.
B.5	Koncernens struktur och Emittentens ställning inom koncernen	Alla aktier i Emittenten ägs av Vontobel Holding AG som är moderbolag i Vontobelkoncernen (" Vontobelkoncernen "). Den schweiziska Vontobelkoncernen grundades år 1924 och har sitt säte i Zürich. Koncernen bedriver bankverksamhet och är även aktiv internationellt.
B.9	Resultatprognos eller -beräkningar	– Ej tillämpligt – Ingen resultatprognos eller -beräkning innefattas.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen vad beträffar historisk finansiell information	– Ej tillämpligt – Det finns inga sådana anmärkningar.
B.12	Utvald central historisk finansiell in-	Den utvalda finansiella informationen nedan har hämtats från Emittentens reviderade årsredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2012 och 2013 (enligt kraven i den tyska handels-

formation	lagen (<i>Handelsgesetzbuch, "HGB"</i>) i varje enskilt fall).		
	Balansräkning (HGB)	31 december 2012 EUR	31 december 2013 EUR
	Fordringar från koncernbolag (omsättningstillgångar)	686,378,466	934,601,744
	Banktillgodohavanden (omsättningstillgångar)	3,107,151	2,537,632
	Emissionsskulder (skulder)	686,266,607	934,157,166
	Kapitalreserver (eget kapital)	2,000,000	2,000,000
	Tillgångar totalt	700,443,003	949,401,625
	Resultaträkning (HGB)	1/1 till 31/12/2012 EUR	1/1 till 31/12/2013 EUR
	Realiserade och orealiserade vinster och förluster från emissionsverksamheten	-82,393,445	-40,008,600
	Realiserade och orealiserade vinster och förluster från säkringstransaktioner	84,436,941	42,250,568
	Övriga rörelsekostnader	1,709,316	1,954,504
	Årets nettoresultat	92,838	85,161
	Följande utvalda finansiella information har hämtats från Emittentens icke-granskade delårsrapport för perioden som avslutades den 30 juni 2014 (i enlighet med HGB).		
	Balansräkning (HGB)	31 december 2013 EUR	30 juni 2014 EUR
	Fordringar från koncernbolag (Tillgångar/Omsättningstillgångar)	934,601,744	1,005,387,004
	Banktillgodohavanden (Tillgångar/Omsättningstillgångar)	2,537,632	2,819,062
	Emissionsskulder (Eget kapital och skulder/Skulder)	934,157,166	1,005,387,004
	Kapitalreserver (Eget kapital och skulder/Skulder)	2,000,000	2,000,000
	Tillgångar totalt	949,401,625	1,022,817,396
	Resultaträkning (HGB)	1/1 till 30/06/2013 EUR	1/1 till 30/06/2014 EUR
	Realiserade och orealiserade vinster och förluster från emissionsverksamheten	-20,807,113	-5,613,654
	Realiserade och orealiserade vinster och förluster från säkringstransaktioner	22,104,832	6,807,814
	Övriga rörelsekostnader	1,021,730	790,581

		Halvårets nettoresultat	102,460	191,243
	Utlåtande om Emittentens framtidsutsikter	Det har inte förekommit några väsentligt negativa förändringar vad gäller Emittentens framtidsutsikter sedan den 31 december 2013, vilket är datumet för dess senaste publicerade reviderade årsredovisning.		
	Utlåtande om förändringar i Emittentens ställning	– Ej tillämpligt – Det har inte förekommit några betydande förändringar vad gäller Emittentens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2014, alltså den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.		
B.13	Nyligen inträffade händelser som rör Emittenten och som väsentligen gäller bedömningen av Emittentens solvens.	– Ej tillämpligt – Det har inte nyligen förekommit några händelser som rör Emittenten och som är väsentligen relevanta för bedömningen av Emittentens solvens.		
B.14	Koncernens struktur och Emittentens ställning inom koncernen/ Emittentens beroendeförhållande till andra enheter inom koncernen	Vad beträffar den organisatoriska strukturen, se B.5. – Ej tillämpligt – Emittenten har inga dotterbolag.		
B.15	Beskrivning av Emittentens huvudsakliga verksamhet	Emittentens huvudsakliga verksamhet är att emittera Värdepapper och derivatinstrument samt att genomföra finansiella transaktioner och tillhörande transaktioner för finansiella transaktioner. Verksamhet som kräver tillstånd enligt den tyska bankverksamhetslagen (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) innefattas ej. Dessutom kan Emittenten bedriva all sådan affärsverksamhet som direkt eller indirekt har samband med dess huvudsakliga syfte, samt bedriva all sådan verksamhet som direkt eller indirekt kan syfta till att tjäna Emittentens huvudsakliga syfte. Emittenten kan även bilda, förvärva eller avyttra dotterbolag eller filialer i Tyskland och andra länder eller förvärva ägande i andra företag.		
B.16	Instanser med ägande eller kontroll vad beträffar Emittenten	Alla aktier i Emittenten ägs av Vontobel Holding AG som är moderbolag i Vontobelkoncernen. Det finns varken något kontrollavtal eller något avtal om resultatöverföring mellan Emittenten och Vontobel Holding AG. Vad beträffar ägande och kontroll av Vontobel Holding AG, se B.19 tillsammans med B.16.		
B.18	Beskrivning av Garantins natur och omfattning	Garantigivaren garanterar att Emittenten betalar alla betalningar i enlighet med de allmänna Villkoren (" Allmänna Villkoren ") för de Värdepapper som emitteras i enlighet med Grundprospektet. Garantin utgör en oberoende, icke säkerställd och icke efterställd förpliktelse för Garantigivaren.		

		<p>Efter en första begäran från respektive värdepappersinnehavare ("Värdepappersinnehavarna") och dennes skriftliga intyg över att Emittenten inte har betalat ett belopp i samband med Värdepapperen vid förfallotidpunkten, betalar Garantigivaren omedelbart alla belopp som krävs för att uppfylla syftet med Garantin.</p> <p>Syftet med Garantin är att se till att Värdepappersinnehavarna erhåller betalning av alla utestående betalningar på inlösendagen, på det sätt som anges i de Allmänna Villkoren, under alla faktiska och juridiska omständigheter och oavsett motivering, försvar eller invändningar vad beträffar skälet till att Emittenten inte gjort betalningarna, samt oavsett hur effektiva och verkställbara Emittentens förpliktelser är under Värdepappererna.</p> <p>Garantin utgör en självständig Garanti i enlighet med schweizisk lag. Alla rättigheter och skyldigheter som uppstår på grund av Garantin omfattas i alla avseenden av schweizisk lag. Domstolarna i kantonen Zürich har exklusiv behörighet över alla åtgärder och rättstvister som rör Garantin. Domstolarna i Zürich 1 är behöriga i detta hänseende.</p>
B.19 med B.1	Registrerat namn och handelsbeteckning	Garantigivarens registrerade namn och handelsbeteckning är Vontobel Holding AG.
B.19 med B.2	Säte, bolagsform, tillämplig lagstiftning och land där registrering gjorts	<p>Garantigivarens säte är i Zürich. Företagets registrerade adress är: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz.</p> <p>Garantigivaren är ett aktiebolag (<i>Aktiengesellschaft</i>) enligt schweizisk lag och är noterat på SIX Swiss Exchange AG. Företaget är registrerat i Schweiz. Garantigivaren är registrerad i handelsregistret i kantonen Zürich under registernummer CH-020.3.928.014-4.</p>
B.19 med B.4b	Kända trender	I samband med Vontobelkoncernens företags pågående affärsverksamheter påverkas Vontobel Holding AG:s framtidsutsikter av förändringar i miljön (marknader, förordningar), samt av marknads-, likviditets-, kredit och operativa risker som i vanliga fall är att förvänta i samband med lansering av nya aktiviteter (nya produkter och tjänster, nya marknader) samt av risken för företagets anseende. Förutom de olika faktorerna på marknaden, till exempel räntesatser, kredit-spridning, valutakurser, aktiepriser, råvarupriser och motsvarande volatilitet, är centralbankernas aktuella penning- och räntepolitik särskilt värda att nämnas som viktiga påverkande faktorer.
B.19 med B.5	Koncernens struktur och Garantigivarens ställning inom koncernen	Garantigivaren är moderbolag i Vontobelkoncernen som består av banker, företag på kapitalmarknaderna och andra schweiziska och utländska företag. Garantigivaren innehar alla aktier i Emittenten.
B.19 med B.9	Resultatprognos eller -beräkningar	– Ej tillämpligt – Ingen resultatprognos eller -beräkning innefattas.
B.19 med B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen vad beträffar historisk finansiell information	– Ej tillämpligt – Det finns inga sådana anmärkningar.

B.19 med B.12	Utvald central historisk finansiell information	Den utvalda finansiella informationen nedan har hämtats från Garantivarens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2012 och 2013 (i enlighet med IFRS:er i vardera fallet).		
		Resultaträkning	Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)	Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)
		Rörelseintäkter totalt	775.0	849.3
		Rörelsekostnad	618.7	695.9
		Koncernens nettoresultat	130.6	122.3
		Balansräkning	31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)	31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)
		Tillgångar totalt	21,089.2	19,643.2
		Eget kapital (exklusive icke-kontrollerande intressen)	1,573.6	1,626.0
		Från kunder	2,478.6	1,839.7
		Till kunder	8,658.9	9,303.8
		Från banker	2,631.1	1,197.8
		Till banker	2,817.6	694.1
		Kapitaltäckningskvoter BIS¹	31/12/2012	31/12/2013
		Kapitaltäckningskvot för kärnprimärkapital ² (%)	27.2	25.5
		Kapitaltäckningskvot för primärkapital ³ (%)	27.2	25.5
		Kapitaltäckningskvoter totalt (%)	27.2	25.5
		Risikförhållande⁴	31/12/2012	31/12/2013
		Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)	14.1	8.0
		¹⁾ Banken för internationell betalningsutjämning (Bank for International Settlements - BIS) är världens äldsta internationella organisation inom finansieringsområdet. Banken hanterar en del av de internationella valutareserverna och anses därför de facto vara banken för världens centralbanker. BIS är baserad i Basel (Schweiz). Den publicerar kapitaltäckningskrav och liknande andelar för eget kapital. ²⁾ För närvarande har Vontobelkoncernen endast kärnprimärkapital (CET1). ³⁾ Primärkapital kallas även för kärnkapital. Det är en del av bankens kapital och består främst av inbetalat kapital (aktiekapital) och balanserade vinstmedel (inkomstreserver, skuldreserv, fond för allmänna risker i bankrörelsen). ⁴⁾ Genomsnittlig Value-at-Risk 12 månader för positioner inom avdelningen för finansiella produkter inom affärsenheten investeringstjänster. Historisk simulering av Value-at-Risk; konfidensnivå på 99 %; 1 dags innehavsperiod; 4-årig historisk observationsperiod.		
		Följande utvalda finansiella information har hämtats från den icke-granskade delårsrapporten över finansiell information för perioden som avslutades den 30 juni 2014 (i enlighet med IFRS).		
		Resultaträkning	6-månadersperioden som avslutades 30.06.2013 miljoner CHF	6-månadersperioden som avslutades 30.06.2014 miljoner CHF

	Rörelseintäkter totalt	450.2	437.3
	Rörelsekostnad	361.4	348.5
	Koncernens nettoresultat	76.1	73.5
	Balansräkning	31/12/2013	30/06/2014
		miljoner CHF	miljoner CHF
	Tillgångar totalt	19,643.2	19,791.2
	Eget kapital (exkl. icke-kontrollerande intressen)	1,626.0	1,620.4
	Från kunder	1,839.7	2,254.5
	Till kunder	9,303.8	8,466.2
	Kapitaltäckningskvoter BIS	31/12/2013	30/06/2014
	Kapitaltäckningskvot för primärkapital (%)	25.5	26.1
	Netto BIS-berättigat primärkapital (m CHF)	1,348.2	1,387.1
	Riskavvägda positioner totalt (m CHF)	5,294.1	5,312.9
	Risikförhållande	31/12/2013¹⁾	30/06/2014²⁾
	Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)	8.0	6.0
	¹⁾ Genomsnittlig Value-at-Risk (12 månader) för positioner inom avdelningen för finansiella produkter inom affärsenheten investeringstjänster. Historisk simulering av Value-at-Risk; konfidensnivå på 99 %; 1 dags innehavsperiod; 4-årig historisk observationsperiod. ²⁾ Genomsnittlig Value-at-Risk (6 månader) för positioner inom avdelningen för finansiella produkter inom affärsenheten investeringstjänster. Historisk simulering av Value-at-Risk; konfidensnivå på 99 %; 1 dags innehavsperiod; 4-årig historisk observationsperiod.		
	Utlåtande om Garantigivarens framtidsutsikter	Det har inte förekommit några väsentligt negativa förändringar vad gäller Garantigivarens framtidsutsikter sedan den 31 december 2013, vilket är datumet för dess senaste publicerade reviderade årsredovisning.	
	Utlåtande om förändringar i Garantigivarens ställning	– Ej tillämpligt – Det har inte förekommit några betydande förändringar vad gäller Garantigivarens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2014, alltså den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.	
B.19 med B.13	Nyligen inträffade händelser som rör Garantigivaren och som väsentligen gäller bedömningen av Garantigivarens solvens.	– Ej tillämpligt – Det har inte förekommit några nyligen inträffade händelser som rör Garantigivaren och som är väsentligen relevanta för bedömningen av Garantigivarens solvens.	
B.19 med B.14	Koncernens struktur och Garantigivarens ställning inom kon-	Garantigivaren är moderbolag inom Vontobelkoncernen. Vad beträffar organisationsstrukturens övriga aspekter, se B.19 med B.5 ovan. Garantigivarens affärsverksamhet påverkas därför särskilt av de opera-	

	cernen/ Garantigivarens beroendeförhållande till andra enheter inom koncernen	tiva Vontobelföretagens situation och verksamhet (konsoliderat).
B.19 med B.15	Beskrivning av Garantigivarens huvudsakliga verksamhet	I enlighet med bolagsordningens artikel 2 har Garantigivaren som syfte att investera i alla slags företag, både i Schweiz och utomlands. Garantigivaren är moderbolag i Vontobelkoncernen, vilket särskilt innefattar Bank Vontobel AG. Vontobelkoncernen är en schweizisk privat bankkoncern med internationell verksamhet och med högkvarter i Zürich. Koncernen specialiserar sig på tillgångsförvaltning för privata kunder och institutioner samt samarbetspartners och är verksam genom tre affärsenheter, privat bankverksamhet (Private Banking), investeringstjänster (Investment Banking) och tillgångsförvaltning (Asset Management).
B.19 med B.16	Instanter med ägande eller kontroll vad beträffar Garantigivaren	De huvudsakliga aktieägarna i Garantigivaren är Dr. Hans Vontobel, Ruth de la Cour-Vontobel, Vontrust AG, övriga aktieägare inom familjen, Vontobelstiftelsen, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG själv, inklusive alla dotterbolagen (som äger aktier utan rösträtt) samt verkställande medlemmar (" Poolmedlemmarna "). Poolmedlemmarna deltar i ett poolingavtal för aktieägare som omfattar vissa aktier i Garantigivaren som definieras i avtalet. Den 31 december 2013 var 40 % av alla emitterade aktier bundna av poolingavtalet för aktieägare. Försäljning av aktier i Garantigivaren som omfattas av poolen kräver förhandsgodkännande av poolmedlemmarna. Poolmedlemmarna disponerar fritt över eventuella övriga aktier. I samband med långfristiga samarbetsavtal undertecknade poolmedlemmarna ett deltagandeavtal med Raiffeisen Switzerland Genossenschaft den 7 juni 2004, vilket medförde att Raiffeisen Switzerland Genossenschaft innehar totalt 12,5 % av aktierna i Garantigivaren. Den 20 juni 2014 meddelade Raiffeisen Schweiz Genossenschaft att detta samarbetsavtal sägs upp från och med 30 juni 2017. I detta sammanhang meddelade Garantigivaren att den ämnade återköpa de 12,5 % av aktierna i Garantigivaren som Raiffeisen Schweiz Genossenschaft innehar, i syfte att dra in dessa aktier. Garantigivaren hade formellt använt sin återköpsrättighet den 29 juli 2014. Återköpet av 8,125 miljoner aktier i Garantigivaren gjordes slutligen den 29 augusti 2014. Vontobel kommer att lägga in ett förslag om indragning av de 8,125 miljoner aktier som återköptes från Raiffeisen Schweiz Genossenschaft till Garantigivarens ordinarie bolagsstämma som ska hållas 28 april 2015.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Värdepappernas typ och klass, identifieringsnummer för värdepappren	Värdepappren (Certifikat med Konstant Hävstång) är överlåtbara och får överlätas fritt. Värdepapprens form Värdepappren kommer vara i dematerialiserad form och bestyrks endast som bokförda enheter i den Centrala Värdepapperförvararens (en-
------------	---	--

		<p>ligt definitionen nedan) system för registrering av Värdepapper och avräkning av värdepapperstransaktioner i enlighet med kapitel 4 lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ("LKFI"), vilket innebär att det inte förekommer några fysiska Värdepapper.</p> <p>Inga definitiva Värdepapper kommer att emitteras.</p> <p>Central Värdepappersförvarare</p> <p>Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige</p> <p>Identifieringsnummer för Värdepapperna</p> <p>ISIN: DE000VSOACM3 WKN: VSOACM Valor: 26565104 NGM Symbol: BEAR GULD X10 VON</p>
C.2	Emissionsvaluta	Valutan för Värdepapperna är SEK ("Avräkningsvaluta").
C.5	Beskrivning av eventuella inskränkningar i rätten till överlåtelse av värdepapperna	– Ej tillämpligt – Värdepapperna får överlätas fritt.
C.8	Beskrivning av rättigheterna som är anknutna till värdepapperna, inklusive rangordning och begränsningar av rättigheterna	<p>Inlösen eller inlösen vid löptidens slut</p> <p>Värdepapperna ger Värdepappersinnehavaren rätt att kräva att Emittenten löser in Värdepapperna då dessa förfaller eller vid inlösen genom att betala ett Kontantbelopp så som beskrivs i C.15.</p> <p>Tillämplig lag</p> <p>Värdepappernas form och innehåll samt Emittentens och värdepappersinnehavarnas rättigheter och skyldigheter fastställs i enlighet med tysk lag, med undantag för att registrering av Svenska Registrerade Värdepapper omfattas av svensk lag.</p> <p>Garantins form och innehåll samt de rättigheter och skyldigheter som den medför, fastställs i enlighet med schweizisk lag.</p> <p>Rangordning av Värdepapperna</p> <p>De skyldigheter som följer av Värdepapperna utgör direkta och icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten och rangordnas <i>pari passu</i> i relation till varandra och i relation till Emittentens alla andra icke-säkerställda och icke-efterställda förpliktelser, förutom vad beträffar de förpliktelser som måste prioriteras på grund av tvingande lagenliga krav.</p> <p>Begränsningar av rättigheterna</p> <p>Enligt de Allmänna Villkoren kan Emittenten göra justeringar vid förekomsten av definierade händelser för att ta hänsyn till relevanta förändringar eller händelser som är knutna till ifrågavarande Underliggande (enligt definitionen i Element C.20 nedan) eller kan extraordinärt avsluta Värdepappernas löptid.</p> <p>I händelse av marknadsstörningar är det möjligt att värderingen av Värdepapperna i relation till Underliggande kan försenas och detta</p>

		<p>kan inverka på Värdepappernas värde och/eller försena betalningen av Kontantbeloppet. I sådana fall kan Emittenten efter sitt eget rimliga gottfinnande fastställa en kurs eller nivå eller ett pris för Underliggande som är relevant för värderingen av Värdepapperna.</p> <p>Emittenten har rätt att ordinärt avsluta alla Värdepappers löptid genom att betala det ordinära slutbeloppet (vilket beräknas på samma sätt som Kontantbeloppet) och att avsluta Värdepappernas giltighet i förtid.</p>
C.11	Upptagande till handel på en reglerad marknad eller övriga, motsvarande marknader	<p>Ansökan kommer att göras för att Värdepapperna noteras på Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange Sverige, NDX).</p> <p>Datumet då det förväntas att Värdepapperna kommer att upptas till handel är 19 januari 2015.</p>
C.15	Beskrivning av hur investeringens värde påverkas av det Underliggande instrumentets värde	<p>På bas av Värdepapperna kan investerarna delta i vederbörande underliggandes prestation utan att direkt behöva köpa vederbörande underliggande ("Faktorindexet") eller det finansiella instrument som detta är länkat till ("Referensinstrumentet"). Referensinstrumentet är en ädelmetall eller en råvara, mer detaljerad information finns i C.20. På grund av vissa av Värdepappernas egenskaper kan man inte jämföra investeringen in Värdepapperna med en direkt investering i underliggande eller Referensinstrumentet.</p> <p>Det huvudsakliga kännetecknet för Konstanta Hävstångscertifikat är att de, efter att man beaktat kvoten, reproducerar underliggandes prestation, dvs. Faktorindexet, i förhållandet en-mot-en. Faktorindexet sammanställs, beräknas och publiceras av Bank Vontobel AG, Zürich, ett företag som är i intressegemenskap med Emittenten. Det består av en hävstångskomponent och en finansieringskomponent.</p> <p>Hävstångskomponenten följer omvänt en investering i Referensinstrumentet, varvid rörelser i Referensinstrumentets pris multipliceras med hävstången (Faktor). Faktorn specificeras vid början för ett nytt Faktorindex och förblir oförändrad under hela beräkningsperioden för Faktorindexet. Faktorindex replikerar därför en investering i Referensinstrumentet men rörelser i priset för Referensinstrumentet multipliceras med Faktorn. Den här hävstångseffekten inverkar oproportionerligt på Faktorindexets värde vad beträffar både de positiva och negativa rörelserna i Referensinstrumentet.</p> <p>Finansieringskomponenten reflekterar de utgifter och intäkter som hade följt av att köpa Referensinstrumentet, sälja det och investera vinsten till riskfri kurs. Dessutom tas en (värdereducerande) avgift ut beräkningsagenten för indexet för beräkning och administration av Faktorindexet (indexavgift). Om förvärvskostnaderna och indexavgiften överstiger ränteinkomsten baserad på den relevanta räntesatsen en viss dag, reduceras Faktorindexets värde den dagen.</p> <p>Kontantbeloppet för Konstanta Hävstångscertifikat är beroende av hur Underliggande presterar och korresponderar med Referenspriset (såsom definierat i C.19) med beaktande av Graden.</p> <p>Underliggande: 10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (ytterligare information finns i C.20)</p> <p>Grad: 10 : 1</p>

		Se även den emissionsspecifika informationen under C.16.
C.16	Stängnings- eller förfalldag	<p>Konstanta Hävstångscertifikat har ingen fast löptid och ger därför inte Innehavaren någon rätt att kräva betalning av Kontantbeloppet på ett visst datum som specificeras före emissionen och på bas av ett särskilt pris för Underliggande. Beräkningen och (påföljande) betalning av Kontantbeloppet äger rum när Värdepappersinnehavaren effektivt löser in Värdepapperna eller när Emittenten ordinärt säger upp Värdepapperna.</p> <p>Värderingsdag: (a) i händelse av inlösen av Investeraren, den relevanta inlösendagen;</p> <p>(b) i händelse av en ordinär uppsägning av Emittenten, the ordinära dagen för uppsägning.</p> <p>Förfalldag: den nionde (9:e) arbetsdagen efter Värderingsdagen.</p>
C.17	Beskrivning av avräkningsförfarandet	<p>Beräkningsagenten beräknar de belopp som ska betalas och Emittenten gör dessa tillgängliga för den Centrala Värdepappersförvararen på förfalldagen, via Betalningsagenterna för kreditering till vederbörande värdepappersinnehavare. Överföringen av den Centrala Värdepappersförvararen eller enligt den Centrala Värdepappersförvararens instruktioner befriar Emittenten från dess betalningsförpliktelser under Värdepapperen motsvarande det överförda beloppet.</p> <p>Om en förfallen betalning måste göras på annan än vanlig arbetsdag kan betalningen förläggas till följande arbetsdag.</p> <p>Beräkningsagent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz</p> <p>Betalningsagenter: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz; och Svenska Handelsbanken AB (publ), SE-106 70, Stockholm, Sverige</p>
C.18	Beskrivning av inlösen för derivatinstrument	<p>Värdepapperna löses in genom betalning av Kontantbeloppet. Ytterligare uppgifter om inlösentidpunkt och hur beloppet beräknas finns under punkterna C.15 till C.17.</p> <p>Kontantbeloppet omräknas till Värdepappernas avräkningsvaluta på Värderingsdagen, i enlighet med relevant omräkningskurs.</p>
C.19	Lösenpris/sista referenspris för Underliggande	<p>Kontantbeloppets storlek är beroende av Referenspriset för Underliggande på Värderingsdagen.</p> <p>Referenspriset är Underliggandes slutpris på Värderingsdagen, vilket beräknas och publiceras i enlighet med indexbeskrivningen.</p>
C.20	Beskrivning av Underliggande och var det går att hitta information om Underliggande	<p>Det underliggande till vilket Värdepapperen är länkade är 10X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (det "Underliggande"), vilket skapas och beräknas av beräkningsagenten för index.</p> <p>ISIN Underliggande: CH0267227830</p> <p>Referensinstrument: Gold (Troy Ounce)</p> <p>Beräkningsagent för index: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz</p> <p>Vidare information om Underliggande finns på internet på https://indices.vontobel.com/.</p>

Avsnitt D – Risker

D.2	Central information om de centrala risker som är specifika för Emittenten och Garantigivaren	<p>Insolvensrisk för Emittenten</p> <p>Investeraarna är utsatta för Emittentens insolvensrisk vilket kan medföra att Emittenten är illikvid. Därför föreligger en allmän risk för att Emittenten inte kan uppfylla alla eller vissa av sina förpliktelser i anknytning till Värdepapperna. I så fall föreligger fara för ekonomiska förluster, inklusive möjlig totalförlust, oavsett hur Underliggande presterar.</p> <p>Värdepapperna omfattas inte av insättarskydd. Dessutom är Emittenten inte medlem av någon fond för insättarskydd eller liknande skyddssystem som ersätter värdepappersinnehavarens krav helt eller delvis om Emittenten blir insolvent.</p> <p>Därför bör investeraarna beakta Emittentens kreditvärdighet då de fattar investeringsbeslut. Emittentens ansvarspliktiga aktiekapital är endast 50 000 EUR. Därför utsätter ett köp av Värdepapperna investeraaren för en betydligt högre risk än då det rör sig om en Emittent med högre kapitalresursnivå.</p> <p>Emittenten gör endast OTC-säkringstransaktioner (säkringstransaktioner som förhandlas individuellt mellan två parter) med andra företag inom Vontobelkoncernen. På grund av denna bristande diversifiering är Emittenten utsatt för en klusterrisk i händelse av att någon av motparterna blir insolvent, vilket inte skulle vara fallet med en mer diversifierad grupp kontraktspartner. Likviditet eller insolvens för de företag som är anknutna till Emittenten kan därför direkt medföra att Emittenten blir illikvid.</p> <p>Emittentens marknadsrisk</p> <p>Ett svårt makroekonomiskt läge kan leda till en mindre emissionsstorlek och negativt inverka på Emittentens rörelseresultat. I detta sammanhang är värdepappernas allmänna prestation på marknaden särskilt beroende av hur kapitalmarknaderna presterar, vilket i sin tur påverkas av det allmänna läget inom världsekonomin samt ifrågavarande länders ekonomiska och politiska ramar (så kallad marknadsrisk).</p> <p>Garantigivarens insolvensrisk</p> <p>Investeraaren bär risken för att Garantigivaren blir insolvent. Därför föreligger en allmän risk för att Garantigivaren inte kan uppfylla alla eller vissa av sina förpliktelser i anknytning till garantiåtagandet. Därför bör investeraarna inte bara beakta Emittentens kreditvärdighet då de fattar investeringsbeslut, utan även Garantigivarens kreditvärdighet.</p> <p>Garantigivaren är inte medlem av någon fond för insättarskydd eller liknande skyddssystem som ersätter värdepappersinnehavarens krav helt eller delvis om Garantigivaren blir insolvent.</p> <p>Verksamhetsrisker som rör Garantigivaren</p> <p>Garantigivarens verksamhet påverkas av de rådande omständigheterna på marknaden och av hur dessa påverkar Vontobels verkamma (koncern)bolag. De faktorer som inverkar på Garantigivarens verksamhet kan förorsakas av allmänna marknadsrisker som uppstår på grund av ogynnsamma rörelser i marknadspriserna, till exempel räntesatser, va-</p>
------------	--	---

		<p>lutakurser, aktiepriser, råvarupriser och relaterad volatilitet, och kan inverka negativt på värderingen av underliggande och/eller derivata finansiella produkter.</p> <p>Garantigivarens ekonomiska ställning kan även påverkas av flaskhalsar vad beträffar likviditeten som till exempel kan orsakas av kassautflöden när låneåtaganden utnyttjas eller när det inte går att förnya insättningen, vilket medför att Garantigivaren tillfälligt kan vara oförmögen att uppfylla kortfristiga finansieringsbehov.</p>
<p>D.3</p> <p>D.6</p>	<p>Central information om de centrala risker som är specifika för Värdepapperna/ Risk för totalförlust</p>	<p>Risk för förlust på grund av beroende av Underliggandes prestation</p> <p>Värdepapperna är finansiella instrument vilkas värde härleds ur värdet för ett annat referensobjekt, det så kallade "Underliggande". Underliggande är ett Faktorindex vars prestation i sin tur främst är beroende av hur ett annat finansiellt instrument, Referensinstrumentet, presterar.</p> <p>I fall där Värdepapperna är länkade till Faktorindex av typen short är det ogynnsamt för investeraren om Referensinstrumentet stiger.</p> <p>Investerarna bör även beakta att Underliggande är utformat så att Referensinstrumentets prestation innefattas i beräkningen av Underliggande, tillsammans med en hävstångseffekt. En förändring i Referensinstrumentet leder till en oproportionerlig förändring i Underliggandes pris och därmed även i Värdepappernas pris. Därför medför dessa Värdepapper en oproportionerlig förlustrisk om Referensinstrumentet och därmed även Underliggande utvecklas i en riktning som är ogynnsam ur investerarens synvinkel. Som en följd av den särskilda metod som används för att beräkna Faktorindexet kan även sidorörelser i Referensinstrumentet leda till betydande fall i Faktorindexets och därmed även i Värdepapprets pris.</p> <p>Det finns ingen garanti för att Underliggandes eller dess Referensinstruments prestation kommer att motsvara investerarens förväntningar. Om Underliggandes Referensinstrument går mot en utveckling som är ogynnsam för investeraren föreligger en förlustrisk som kan inkludera totalförlust.</p> <p>Marknadsprisrisk</p> <p>Värdepapprets pris är främst beroende av vederbörande underliggandes pris som Värdepappret är länkat till, och reproducerar prestationen för underliggande [efter justering för grad]. Alla de positiva och negativa faktorer som inverkar på underliggande (särskilt de som rör vederbörande Referensinstrument och de risker som följer av investering i Referensinstrumentet) återspeglas därmed i princip även i Värdepapprets pris.</p> <p>Värdepapprets pris kan prestera negativt. Detta kan vara en följd – enligt vad som beskrivs ovan – av att priset för underliggande som Värdepappret är länkat till utvecklas i oförmånlig riktning eller av andra faktorer som inverkar på priset (såsom volatiliteten, en försämring vad beträffar Emittentens kreditvärdighet samt hur den allmänna ekonomin presterar).</p> <p>Optionsrisk</p>

		<p>En investering i Värdepapperna kan omfattas av mycket kraftiga fluktuationer i värde och under vissa omständigheter kan den inbäddade optionen bli helt värdelös.</p> <p>Volatilitetsrisk</p> <p>En investering i Värdepapper med underliggande (som är länkade till Referensinstrument) med hög volatilitet är i grund och botten mer riskabel, eftersom den medför större möjlighet för förluster.</p> <p>Risker relaterade till historisk prestation</p> <p>Hur underliggande, dess referensinstrument eller värdepapper har presterat tidigare är inte en indikation på hur de presterar i framtiden.</p> <p>Risker relaterade till lånefinansiering av köpet av Värdepapper</p> <p>Eftersom Värdepapperna inte medför någon löpande intäkt (till exempel ränta eller utdelningar) får investeraren inte anta att de kan använda sådan löpande intäkt för att betala ränta på lån som förfaller under Värdepappernas löptid.</p> <p>Transaktioner som är tänkta att exkludera eller begränsa risk</p> <p>Det är möjligt att investerarna inte kan säkra tillräckligt mot risker som är anknutna till Värdepapperna.</p> <p>Inflationsrisk</p> <p>Inflationen inverkar negativt på innehavda tillgångars faktiska värde samt på den avkastning som faktiskt genereras.</p> <p>Risker på grund av ekonomiska cykler</p> <p>Förluster på grund av prisras kan uppstå på grund av att investerarna inte beaktar den ekonomiska cykliska prestationen med motsvarande uppåt- och nedåtgående faser, eller för att de inte beaktar detta på rätt sätt när de fattar investeringsbeslut och därmed investerar, eller innehar och säljer Värdepapper, då den ekonomiska cykeln är inne på en fas som är ogynnsam ur investerarens synvinkel.</p> <p>Psykologiska marknadsrisker</p> <p>Faktorer som är psykologiska till sin natur kan även ha en betydande inverkan på Underliggandes pris och därför Värdepapperens prestation.</p> <p>Risker relaterade till handel med Värdepappren, likviditetsrisk</p> <p>Emittenten och/eller Market Maker har ingen förpliktelse gentemot Värdepappersinnehavarna att ange köpe- eller försäljningspris på regelbunden bas. Det finns en risk för att investeraren eventuellt inte kan sälja Värdepapperna på marknaden till ett skäligt marknadspris, eller för att de alls kan sälja dem.</p> <p>Risker relaterade till Emissionspris och effekten av transaktionskostnader provisioner</p> <p>Emissionspriset (såsom definierat i E.3) och försäljningspriset för Värdepapperna så som de anges på andrahandsmarknaden kan inkludera en premie utöver Värdepappernas ursprungliga matematiska värde (så</p>
--	--	--

		<p>kallat skäligt värde) som inte är uppenbart för investeraren.</p> <p>Risk relaterad till beskattningen av Värdepappren</p> <p>Det åligger vederbörande Värdepappersinnehavare att betala skatter, tariffer, avgifter, avdrag eller andra belopp som uppstår i samband med Värdepapperna, alltså inte Emittenten. Eventuella betalningar som Emittenten gör kan omfattas av skatter, tariffer, avgifter, avdrag eller andra betalningar som måste göras, innehållas eller dras av.</p> <p>Risker relaterade till effekten av säkringstransaktioner av företagen i Vontobelkoncernen</p> <p>Säkrings- och handelstransaktioner som Emittenten och företagen i Vontobelkoncernen utför i ett Referensinstrument för ett Faktorindex kan ha en negativ inverkan på Värdepappernas värde.</p> <p>Risker i samband med justeringar och marknadsstörningar</p> <p>Emittenten eller beräkningsagenten för indexet kan göra justeringar för att reflektera relevanta förändringar eller händelser som rör Underliggande eller dess Referensinstrument. Det går inte att i detta sammanhang bortse från möjligheten att en justering kan vara ogynnsam för investeraren. Det är även möjligt att Emittenten kan ha rätt att extraordinärt avsluta Värdepappernas löptid. I det minst gynnsamma fallet kan hela det investerade kapitalet gå förlorat.</p> <p>Risk för att Emittenten avslutar löptiden</p> <p>Emittenten har en ordinär rätt att avsluta löptiden och investeraren omfattas därför av risken för att Emittenten avslutar löptiden och löser in Värdepappren vid en tidpunkt då investeraren annars inte skulle ha sålt eller löst in Värdepappren. Detta kan medföra att investeraren inte uppnår önskat resultat och kan leda till en förlust, inklusive totalförlust.</p> <p>I så fall bär Värdepappersinnehavaren risken för att dennes förväntningar vad beträffar en värdeökning för Värdepapperna, inte kan uppfyllas på grund av att dessas löptid har avslutats. I så fall är det möjligt att investerarna inte längre kan återinvestera, eller att de endast kan återinvestera på mindre gynnsamma villkor.</p> <p>Emittenten har även extraordinär rätt att avsluta löptiden, vilket innefattar samma risker för investeraren som vid ordinär avslutning av löptiden.</p> <p>Risk i samband med potentiella intressekonflikter</p> <p>Det kan förekomma intressekonflikter mellan beträffar företagen i Vontobelkoncernen (särskilt vad beträffar deras funktion som beräkningsagent för indexet) och tredje parter som är till nackdel för investeraren. De huvudsakliga möjliga intressekonflikterna beskrivs under E.4.</p> <p>Informationsrisk</p> <p>Det finns en möjlighet att investerare kan fatta felaktiga beslut på grund av saknad, ofullständig eller felaktig information, vilket kan ligga utanför Emittentens kontroll.</p>
--	--	--

		<p>Valutarisk</p> <p>Möjliga investerare bör inse att investeringar i Värdepapper medför valutakursrisker eftersom valutakursen för Underliggandes valuta och Värdepappernas Avräkningsvaluta kan röra sig i en riktning som är ogynnsam för investeraren.</p> <p>Om Avräkningsvalutan för Värdepapperna inte är densamma som valutan där investeraren är bosatt eller valutan där investeraren vill erhålla betalning, är möjliga investerare utsatta för valutarisk.</p> <p>Risker som rör beräkningen och utformningen av Underliggande</p> <p>Förutom den hävstångseffekt som beskrivs ovan är det möjligt att det, beroende på Faktorindexets och det Underliggande Referensinstrumentets struktur, tillkommer kostnader (t.ex. lånekostnader för Värdepapper) och avgifter (t.ex. en indexavgift) som även medför att Faktorindexets värde och därmed Underliggandes nivå minskar.</p> <p>Risk för totalförlust</p> <p>Värdepapperna är särskilt riskabla investeringsinstrument, som kombinerar som kombinerar egenskaper som återfinns i både derivattransaktioner och hävstångsprodukter. Värdepapperna är därför förknippade med oproportionerliga förlustrisker (risk för totalförlust).</p> <p>Om en förlust äger rum kommer den att utgöras av det pris som betalts för Värdepapperna samt upplupna kostnader, till exempel förvaltaravgifter eller mäklar- och/eller börsprovisioner. Det föreligger förlustrisk oberoende av Emittentens och Garantigivarens finansiella ställning.</p> <p>Det finns ingen bestämmelse om regelbunden distribution, räntebetalning eller ett minsta återbetalningsbelopp. Det är möjligt att förlora en betydande mängd kapital, vilket i vissa fall kan leda till att investerarna förlorar hela investeringen.</p>
--	--	---

Avsnitt E – Erbjudande		
E.2b	Motiv till erbjudandet och användning av intäkterna	Medlen från emissionen av Värdepapper används för att finansiera Emittentens allmänna verksamhet. Emittenten ämnar skapa vinster från emissionen av Värdepapper och kommer även att använda vinsten från emissionen till att säkra mot risker som uppstår på grund av emissionen.
E.3	Beskrivning av erbjudandets allmänna Villkor	<p>Emissionspris: SEK 81.05</p> <p>Emissionsdatum: 19 januari 2015</p> <p>Värdedatum: 19 januari 2015</p> <p>Erbjudandets volym: 500,000 Värdepapper</p> <p>Minsta handelsvolym: 1 Värdepapper</p> <p>Offentligt erbjudande: i Sverige från: 16 januari 2015</p> <p>Värdepappernas Emissionspris fastställdes av Market Maker.</p>
E.4	Relevanta intressen för emissionen/erbjudandet	Intressekonflikter kan förekomma mellan företagen i Vontobelkoncernen som kan ha en negativ inverkan på det Underliggandes värde och därmed på Värdepappernas värde.

	(inklusive intressekonflikter)	<p><u>Handelstransaktioner som rör Referensinstrument.</u></p> <p>Under Värdepappernas löptid är det möjligt att företagen i Vontobelkoncernen inbegrips i handelstransaktioner för egen eller för någon kunds räkning, vilket direkt eller indirekt kan ha samband med Referensinstrument. Företagen i Vontobelkoncernen kan även bli motparter i säkringstransaktioner som rör Emittentens förpliktelser i samband med Värdepappren. Dessa säkringstransaktioner kan inverka negativt på Referensinstruments värde och därmed inverka negativt på Underliggande och Värdepappernas värde.</p> <p><u>Övriga funktioner som företagen i Vontobelkoncernen kan utföra</u></p> <p>Värdepappernas Underliggande är ett skyddat index som skapas och beräknas av Bank Vontobel AG, Zürich, ett bolag som är närstående till Emittenten som Beräkningsagent för Index. Beräkningsagenten för indexet har ett direkt inflytande över det Underliggande och därmed – eftersom Värdepapperna är beroende av hur Underliggande presterar – även Värdepappernas värde.</p> <p>Emittenten och företagen inom Vontobelkoncernen kan även utföra andra funktioner i samband med Värdepapperna, t.ex. som beräkningsagenter för betalningar som görs enligt Värdepapperna eller för att fastställa justeringar eller störande händelser eller i egenskap av Market Maker. Dessa funktioner kan även medföra intressekonflikter, både mellan vederbörande företag inom Vontobelkoncernen och mellan dessa företag och investerarna, vid fastställandet av Värdepappernas pris och vid andra tillhörande fastställanden.</p> <p><u>Verksamhet som Market Maker för Värdepapperna</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG kommer att vara market maker för Värdepapperna ("Market Maker"). Genom att tillhandahålla likviditet på detta sätt fastställer Market Maker – med stöd av de övriga företagen i Vontobelkoncernen – Värdepappernas pris på bas av interna prissättningsmodeller och ett antal andra faktorer.</p> <p>Därför är det möjligt att det pris som Market Maker fastställer avviker betydligt från Värdepappernas skäliga värde, eller från det värde man ekonomiskt sett kunde förvänta sig att de borde ha vid en viss tidpunkt. Dessutom kan Market Maker när som helst granska sitt förfarande för fastställande av de angivna priserna, t.ex. genom att bredda eller minska spridningarna mellan anbuds- och erbjudandepreis.</p> <p><u>Betalning av provision, tredje parter eget intresse</u></p> <p>I samband med placering och/eller offentligt erbjudande av Värdepapperna kan Emittenten eller de övriga företagen i Vontobelkoncernen betala provision till tredje parter. Det är möjligt att dessa tredje parter kan tillgodose sina egna intressen i samband med att de fattar ett investeringsbeslut eller investeringsrekommendation.</p>
E.7	Beräknade kostnader som Emittenten eller Anbudsgivaren debiterar av investeraren	<p>– ej tillämpligt –</p> <p>Investeraren kan köpa Värdepapper till emissionspris eller till försäljningspris som anges av Market Maker under Värdepappernas löptid. Priserna innefattar alla Emittentens, Anbudsgivarens och Market Makers för emissionen och distributionen av Värdepapperna (t.ex. försäljnings- och distributionskostnader, struktureringskostnader och säkringskostnader, inklusive vinstmarginal) (vad beträffar värde-</p>

		<p>minskningen för Värdepapperna på grund av indexavgiften och, där så är tillämpligt, finansieringskomponenten, se C.15 ovan).</p> <p>Uppgifter om eventuella transaktionskostnader bör begäras av vederbörande försäljare eller av investerarens egen bank eller mäklare. Förutom Emissionspris eller försäljningspris kommer Emittenten och Anbudsgivaren inte att debitera investeraren för några ytterligare kostnader.</p>
--	--	--