



**Final Terms**  
**dated 18 November 2015**

for

**MINISHRT HM VT9**

**Mini Futures**  
linked to  
**Hennes & Mauritz AB**

**ISIN DE000VSOGA96**

(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. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING*

*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.

---

<b>Securities identification numbers:</b>	ISIN:	DE000VS0GA96
	WKN:	VS0GA9
	Valor:	30020619
	NGM Symbol:	MINISHRT HM VT9
<b>Total offer volume:</b>		100,000 Securities

## II. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to the **General Conditions in the Base Prospectus dated 4 December 2014** and the corresponding **Product Conditions for (X-)Mini Futures** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Issue Date	20 November 2015
Issue Size (up to)	100,000 Securities
Type	<b>"Short"</b>
Underlying	<u>Hennes &amp; Mauritz AB, Registered Share</u> ISIN Underlying: SE0000106270 Bloomberg symbol: HMB SS Equity Reference Agent: OMX Nasdaq Stockholm Derivatives Exchange: OMX Nasdaq Stockholm Currency: SEK
Price of the Underlying at issue	SEK 320.70
Strike on the Issue Date	SEK 347.10
Adjustment Date	means every day from Monday to Friday beginning with the Issue Date.

<p>Current Strike/ Adjustment of the Current Strike</p>	<p>The Current Strike on the Issue Date shall correspond to the Strike on the Issue Date. The Current Strike shall be adjusted by the Calculation Agent at the end of each Adjustment Date.</p> <p>The Current Strike shall be adjusted using the following formula:</p> $FL_n = FL_a + \frac{(r - FS) \cdot FL_a \cdot n}{360} - divf \cdot div$ <p>where:,</p> <p><b>FL<sub>n</sub></b>: Strike following the adjustment = Current Strike.</p> <p><b>FL<sub>a</sub></b>: Strike before the adjustment.</p> <p><b>r</b>: reference interest rate: the current money market rate of interest for overnight deposits in the Currency of the Underlying determined by the Calculation Agent.</p> <p><b>FS</b>: Current Financing Spread. The "<b>Current Financing Spread</b>" shall be specified on each Adjustment Date by the Calculation Agent in its reasonable discretion in a range between zero and the Maximum Financing Spread. For this purpose, factors such as the level of interest rates, changes in market expectations relating to interest rates and margin considerations may be taken into account.</p> <p><b>n</b>: number of calendar days between the current Adjustment Date (exclusive) and the next Adjustment Date (inclusive).</p> <p><b>divf</b>: tax factor for any dividend payment. The tax factor shall fall within a range between zero and one, and shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (sections 315, 317 BGB). For this purpose, the Calculation Agent may take into account amounts that it considers appropriate in order to reflect taxes, levies, deductions, retentions or other fees.</p> <p><b>div</b>: Dividends (or other distributions) of constituents of the Underlying (if the Underlying is a price return index) between the current Adjustment Date (exclusive) and the next Adjustment Date (inclusive). If the Underlying consists of more than 100 constituents, the Calculation Agent shall have the right, in its reasonable discretion (sections 315, 317 BGB) to use a correspondingly smoothed div factor for the purposes of the adjustment on each Adjustment Date.</p> <p>The result of the calculation shall be rounded downwards to the nearest multiple of the rounding of the Strike. The rounding of the Strike shall be 0.0001.</p>
<p>Financing Spread/ Maximum Financing Spread</p>	<p>The Financing Spread on the Issue Date shall amount to 3.5%.</p> <p>The Maximum Financing Spread shall amount to 5%.</p>
<p>Ratio</p>	<p>1 : 1</p>
<p>Cash Amount</p>	<p>The Cash Amount (section 3 of the General Conditions) shall be equal to the difference, expressed in the Currency of the Underlying, by which the relevant Valuation Price on the Valuation Date is lower than the</p>

	Current Strike, divided by the Ratio, i.e. (Current Strike – Valuation Price) / Ratio.
Base Settlement Amount	Not applicable
Barrier Event	<p>A Barrier event shall occur if during the Observation Period and the usual times at which the Underlying is calculated and published by the Reference Agent, the Observation Price touches or is higher than the Current Stop-Loss Barrier, in which case the Securities are exercised automatically.</p> <p>If a Barrier Event occurs, the Valuation Price for the purpose of determining the Cash Amount shall be equal to the Stop-Loss Reference Price.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event shall take precedence over exercise by the Security Holder or termination by the Issuer. The Term of the Securities shall end upon the occurrence of a Barrier Event.</p> <p>Notice shall be given of the occurrence of the Barrier Event in accordance with section 12 of the General Conditions.</p>
Valuation Price	<p>The Valuation Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of calculating the Cash Amount and shall be determined as follows:</p> <p>The Valuation Price shall be, in the event of (a) exercise by the Security Holder or (b) termination by the Issuer, the Reference Price on the Valuation Date, or, in the event of (c) the occurrence of a Barrier Event, the Stop-Loss Reference Price (as defined respectively in these Product Conditions).</p>
Stop-Loss Barrier on the Issue Date	SEK 329.80
Stop-Loss Buffer on the Issue Date	4.984%.
Maximum Stop-Loss Buffer	15%.
Current Stop-Loss Barrier	<p>on the Issue Date shall be equal to the Stop-Loss Barrier on the Issue Date. The Stop-Loss Barrier shall be adjusted by the Calculation Agent with effect as of each Stop-Loss Barrier Adjustment Date.</p> <p>The Current Stop-Loss Barrier shall be determined in accordance with the following formula and rounded down to the nearest multiple of the rounding of the Stop-Loss Barrier:</p> $StL = FL_n \cdot (100\% - StLP)$ <p><b>StL:</b> Current Stop-Loss Barrier.  <b>FL<sub>n</sub>:</b> Strike following the adjustment = Current Strike.  <b>StLP:</b> Current Stop-Loss Buffer.</p> <p>The rounding of the Stop-Loss Barrier shall be 0.01.</p>
Stop-Loss Barrier	shall be the first Adjustment Date of each month and every day on

Adjustment Date	which the Underlying is traded ex – i.e. without – dividend or other distributions on the Underlying (<<Ex-Dividend Date>> of the Underlying). In the reasonable discretion (sections 315, 317 BGB) of the Calculation Agent, an adjustment may be made if necessary on any Adjustment Date.
Current Stop-Loss Buffer	The Current Stop-Loss Buffer shall be a buffer determined by the Calculation Agent on each Stop-Loss Barrier Adjustment Date in a range between zero and the Maximum Stop-Loss Buffer specified on the Issue Date for the entire Term.
Observation Period	The Observation Period shall be every day from the 20 November 2015 (inclusive).
Observation Price	shall mean the price of the Underlying determined and published by the Reference Agent. For the purpose of determining whether the Observation Price touches or rises above the Current Stop-Loss Barrier, each determination of the price of the Underlying by the Reference Agent during the Observation Period shall be relevant.
Type of Exercise	American Exercise Type
Exercise Agent	is the Principal Paying Agent Facsimile: +41 (0)58 283 51 60 Address: Bank Vontobel AG for the attention of Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zurich Switzerland Telephone: +41 (0)58 283 74 69
Exercise Cut-Off Date	Exercise Cut-Off Date means the relevant Exercise Date.
Exercise Time	is 11:00 a.m. (Stockholm time)
Exercise Date	Exercise Date means each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including).
First Exercise Date	20 November 2015
Minimum Exercise Number	1 Mini Future
Reference Price	The Reference Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of calculating the Cash Amount if no Barrier Event has occurred during the Observation Period, and shall be determined as follows: Reference Price shall mean the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.
Stop-Loss Reference Price	shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of calculating the Cash Amount if a Barrier Event has occurred during the Observation Period, and shall be determined as follows:

	<p>The Stop-Loss Reference Price shall be an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (sections 315, 317 BGB) taking into account quotations on the Reference Agent as the price of the Underlying within a period of one hour during the trading hours for the Underlying following the occurrence of the Barrier Event. If a Barrier Event occurs less than one hour prior to the end of the trading hours for the Underlying, that period shall be extended accordingly to the next Exchange Day.</p>
Valuation Date	<p>The Valuation Date shall be</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) in each case in the event of effective exercise by the Security Holder, an Exercise Date on which the Security Right is exercised effectively by the Security Holder in accordance with section 4 of the General Conditions;</li> <li>(b) in the event of ordinary termination by the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions, the Ordinary Termination Date in accordance with section 5 (2) of the General Conditions.</li> <li>(c) in the case of a Barrier Event, the date on which the Barrier Event occurs.</li> </ul> <p>If (i) the Valuation Date is not an Exchange Day or (ii) in the event of effective exercise by the Security Holder, the Exercise Notice is not received by the Exercise Agent until after the Reference Price has been determined by the Reference Agent on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Day.</p>
Exchange Day	<p>A day on which trading in the Underlying takes place on the Reference Agent.</p>
Right of Ordinary Termination of the Issuer	<p>The Right of Ordinary Termination of the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions shall apply. The Ordinary Termination Amount shall be calculated and paid in accordance with section 5 (3) of the General Conditions as in the case of effective exercise.</p>
Termination Cut-Off Date	<p>is one (1) Business Day before the relevant Termination Date.</p>
First Termination Date	<p>20 November 2015</p>
Termination Dates	<p>Termination Date shall be each Business Day commencing from the First Termination Date.</p>
Term	<p>The Term of the Securities shall begin on the Issue Date (inclusive) and shall be – subject to the occurrence of a Barrier Event or to ordinary or extraordinary termination by the Issuer – unlimited (open-end).</p>
Maturity Date	<p>The Maturity Date shall be the ninth (9th) Business Day after the Valuation Date or the ninth (9th) Business Day after the date on which a Barrier Event occurs.</p>
Settlement Currency	<p>of the Securities shall be SEK.</p>
Currency Conversion	<p>A currency conversion of the amounts payable under the Securities shall not apply.</p>

Governing Law	German Law
Registry Type	Swedish Registered Securities
Applicable Adjustment and Market Disruption Provisions	The rules for adjustments and Market Disruptions for shares, securities representing shares (ADRs or GDRs) and other dividend-bearing securities specified in section 6 and section 7 of the General Conditions shall apply to this Security.

### III. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Underlying to which the Securities are linked is:

Underlying name:	Hennes & Mauritz AB, Registered Share
Issuer:	Hennes & Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46°, Stockholm, 106 38, Sweden
ISIN:	SE0000106270
Bloomberg symbol:	HMB SS Equity
Currency:	SEK
Performance:	available under <a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a> (Symbol: HMB:SS)

Information about the historical and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Internet from the website specified above.

### 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: 20 November 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 26.45
Value Date	20 November 2015
Public Offer:	in Sweden starting from: 18 November 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 information after completion of the issue*

With the exception of the notices specified in the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to publish any information after the issue has been completed.

## 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 supplement dated 9 December 2014, and as further supplemented (the "<b>Base Prospectus</b>" or the "<b>Prospectus</b>").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "<b>Securities</b>") 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 "<b>Issuer</b>"), Bank Vontobel Europe AG (the "<b>Offeror</b>") and Vontobel Holding AG (the "<b>Guarantor</b>") 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 "<b>Guarantee</b>").</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>



<p><b>A.2</b></p>	<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 offer made by a financial intermediary must be made available by the latter</p>	<p>The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in Sweden ("<b>Public Offer</b>") (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>, "<b>WpPG</b>").</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 and 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 jurisdictions.</p> <p><b>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.</b></p>
-------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p style="text-align: center;"><b>Section B – Issuer and Guarantor</b></p>		
<p><b>B.1</b></p>	<p>Legal and commercial name</p>	<p>The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.</p>
<p><b>B.2</b></p>	<p>Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation</p>	<p>The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.</p> <p>The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>, "<b>GmbH</b>") 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.</p>
<p><b>B.4b</b></p>	<p>Known trends</p>	<p>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.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p>Group structure and position of the Issuer within the group</p>	<p>All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel group (the "<b>Vontobel Group</b>"). Established in 1924 and headquartered in Zurich, the Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities.</p>
<p><b>B.9</b></p>	<p>Profit forecasts or estimates</p>	<p>– not applicable –</p> <p>A profit forecast or estimate has not been included.</p>
<p><b>B.10</b></p>	<p>Qualifications in the audit report on the historical</p>	<p>– not applicable –</p> <p>There are no such qualifications.</p>

	financial information																																																													
<b>B.12</b>	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"> <thead> <tr> <th><b>Balance sheet (HGB)</b></th> <th><b>31 December 2012 EUR</b></th> <th><b>31 December 2013 EUR</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td>686,378,466</td> <td>934,601,744</td> </tr> <tr> <td>Bank balances (current assets)</td> <td>3,107,151</td> <td>2,537,632</td> </tr> <tr> <td>Issuance liabilities (liabilities)</td> <td>686,266,607</td> <td>934,157,166</td> </tr> <tr> <td>Capital reserves (equity)</td> <td>2,000,000</td> <td>2,000,000</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>700,443,003</td> <td>949,401,625</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Income statement (HGB)</b></th> <th><b>1/1 to 31/12/2012 EUR</b></th> <th><b>1/1 to 31/12/2013 EUR</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Realised and unrealised gains and losses from the issuance business</td> <td>-82,393,445</td> <td>-40,008,600</td> </tr> <tr> <td>Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions</td> <td>84,436,941</td> <td>42,250,568</td> </tr> <tr> <td>Other operating expenses</td> <td>1,709,316</td> <td>1,954,504</td> </tr> <tr> <td>Net income for the year</td> <td>92,838</td> <td>85,161</td> </tr> </tbody> </table> <p>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).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Balance sheet (HGB)</b></th> <th><b>31 December 2013 EUR</b></th> <th><b>30 June 2014 EUR</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Receivables from affiliated companies (Assets/ Current assets)</td> <td>934,601,744</td> <td>1,005,387,004</td> </tr> <tr> <td>Bank balances (Assets/ Current assets)</td> <td>2,537,632</td> <td>2,819,062</td> </tr> <tr> <td>Issuance liabilities (Equity and liabilities/ Liabilities)</td> <td>934,157,166</td> <td>1,005,387,004</td> </tr> <tr> <td>Capital reserves (Equity and liabilities/ Equity)</td> <td>2,000,000</td> <td>2,000,000</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>949,401,625</td> <td>1,022,817,396</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Income statement (HGB)</b></th> <th><b>1/1 to 30/06/2013 EUR</b></th> <th><b>1/1 to 30/06/2014 EUR</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Realised and unrealised gains and losses from the issuance business</td> <td>-20,807,113</td> <td>-5,613,654</td> </tr> <tr> <td>Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions</td> <td>22,104,832</td> <td>6,807,814</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Balance sheet (HGB)</b>	<b>31 December 2012 EUR</b>	<b>31 December 2013 EUR</b>	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	<b>Income statement (HGB)</b>	<b>1/1 to 31/12/2012 EUR</b>	<b>1/1 to 31/12/2013 EUR</b>	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	<b>Balance sheet (HGB)</b>	<b>31 December 2013 EUR</b>	<b>30 June 2014 EUR</b>	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	<b>Income statement (HGB)</b>	<b>1/1 to 30/06/2013 EUR</b>	<b>1/1 to 30/06/2014 EUR</b>	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
		<b>Balance sheet (HGB)</b>	<b>31 December 2012 EUR</b>	<b>31 December 2013 EUR</b>																																																										
		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																																																										
		<b>Income statement (HGB)</b>	<b>1/1 to 31/12/2012 EUR</b>	<b>1/1 to 31/12/2013 EUR</b>																																																										
		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																																																										
		<b>Balance sheet (HGB)</b>	<b>31 December 2013 EUR</b>	<b>30 June 2014 EUR</b>																																																										
		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																																																										
		<b>Income statement (HGB)</b>	<b>1/1 to 30/06/2013 EUR</b>	<b>1/1 to 30/06/2014 EUR</b>																																																										
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  Statement about changes in the Issuer's position	<p>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).</p> <p>– not applicable –</p> <p>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).</p>		
<b>B.13</b>	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	<p>– not applicable –</p> <p>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.</p>		
<b>B.14</b>	Group structure and position of the Issuer within the group/  dependence of the Issuer on other entities within the group	<p>With respect to the organizational structure, see B.5.</p> <p>– not applicable –</p> <p>The Issuer has no subsidiaries.</p>		
<b>B.15</b>	Description of the Issuer's principal activities	<p>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.</p>		
<b>B.16</b>	Interests in and control of the Issuer	<p>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.</p> <p>With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.</p>		
<b>B.18</b>	Description of the nature and scope of the guarantee	<p>The proper payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the "<b>Terms and Conditions</b>") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor.</p> <p>The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor.</p> <p>Upon first demand by the respective security holders (the "<b>Security Holders</b>") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, the Guarantor</p>		

		<p>will pay to them immediately all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<b>B.19 with B.1</b>	Legal and commercial name	The Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.
<b>B.19 with B.2</b>	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	<p>The Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland.</p> <p>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 Zurich under register number CH-020.3.928.014-4.</p>
<b>B.19 with B.4b</b>	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>B.19 with B.5</b>	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>B.19 with B.9</b>	Profit forecasts or estimates	<p>– not applicable –</p> <p>A profit forecast or estimate has not been included.</p>
<b>B.19 with B.10</b>	Qualifications in the audit report on historical financial information	<p>– not applicable –</p> <p>There are no such qualifications.</p>
<b>B.19 with B.12</b>	Selected key historical financial information	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).

<b>Income statement</b>	<b>Financial year ended 31/12/2012 CHF million (audited)</b>	<b>Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)</b>
Total operating income	775.0	849.3
Operating expense	618.7	695.9
Group net profit	130.6	122.3
<b>Balance sheet</b>	<b>31/12/2012 CHF million (audited)</b>	<b>31/12/2013 CHF million (audited)</b>
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
<b>BIS capital ratios<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>
CET 1 capital ratio <sup>2</sup> (%)	27.2	25.5
Tier 1 capital ratio <sup>3</sup> (%)	27.2	25.5
Total capital ratio (%)	27.2	25.5
<b>Risk ratio<sup>4</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	14.1	8.0
<p><sup>1</sup>) 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.</p> <p><sup>2</sup>) At the present time, the Vontobel Group only has Common Equity Tier 1 (CET1) capital.</p> <p><sup>3</sup>) 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).</p> <p><sup>4</sup>) 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.</p>		
<p>The following selected financial information has been taken from the unaudited consolidated interim financial information as of 30 June 2014 (in accordance with IFRS).</p>		
<b>Income statement</b>	<b>6 month ending 30/06/2013 CHF million</b>	<b>6 month ending 30/06/2014 CHF million</b>
Total operating income	450.2	437.3
Operating expense	361.4	348.5
Group net profit	76.1	73.5
<b>Balance sheet</b>	<b>31/12/2013 CHF million</b>	<b>30/06/2014 CHF million</b>
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
		<b>BIS capital ratios</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
		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
		<b>Risk ratio</b>	<b>31/12/2013<sup>1)</sup></b>	<b>30/06/2014<sup>2)</sup></b>
		Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	8.0	6.0
		<sup>1)</sup> 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. <sup>2)</sup> 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>B.19 with B.13</b>	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	– not applicable – 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.		
<b>B.19 with B.14</b>	Group structure and position of the Guarantor within the group/ dependence of the Guarantor on other entities within the group	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. The business activities of the Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.		
<b>B.19 with B.15</b>	Description of the principal activities of the Guarantor	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. 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.
<b>B.19 with B.16</b>	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 "<b>Pool Members</b>").</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>

<b>Section C – Securities</b>		
<b>C.1</b>	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities are tradeable and may be freely transferred.</p> <p><b>Form of the Securities</b></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 "<b>SFIA Act</b>") to the effect that there will be no certificated securities.</p> <p>No definitive securities will be issued.</p> <p><b>Central Securities Depository</b></p> <p>Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden</p> <p><b>Securities identification numbers</b></p> <p>ISIN: DE000VS0GA96</p> <p>WKN: VS0GA9</p>

		<p>Valor: 30020619</p> <p>NGM Symbol: MINISHRT HM VT9</p>
<b>C.2</b>	Currency of the issue	The currency of the Securities is SEK (the " <b>Settlement Currency</b> ").
<b>C.5</b>	Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>The Securities are freely transferable.</p>
<b>C.8</b>	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p><b>Redemption on exercise or termination</b></p> <p>The Securities grant the Security Holder - subject to the Securities expiring worthless prior to maturity - the right to require the Issuer to redeem the Securities on maturity or exercise or termination by the payment of a cash amount (the "<b>Cash Amount</b>"), as described in C.15.</p> <p><b>Governing law</b></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><b>Ranking of the Securities</b></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><b>Limitations to the rights</b></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 Element 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>
<b>C.11</b>	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 20 November 2015.</p>



<p><b>C.15</b></p>	<p>Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument</p>	<p>The Securities have a derivative component, i.e. they are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument (the Underlying). Investors are able to participate in the performance of an Underlying, without purchasing the relevant Underlying. Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities.</p> <p>Mini Futures of the Short type are Securities which enable the investor to participate in a fall of the Underlying on a leveraged basis.</p> <p>Mini Futures do not have a fixed Term and therefore do not grant the Security Holder the right to payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount or termination amount takes place – subject to the occurrence of a Barrier Event (as defined below) in the meantime – when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer terminates the Securities early.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event depends on the performance of the Underlying.</p> <p>The level of the Cash Amount depends on the amount by which the relevant rate, level or price of the Underlying (so-called Valuation Price, see C.19) is lower than the <i>Strike</i>.</p> <p>In the case of Mini Futures it should be noted that, in accordance with certain rules, some of the Product Features, including the <i>Strike</i> and even the Underlying among others, are subject to adjustment. The calculation of the Cash Amount described below therefore always relates to the current Strike and Underlying applicable at the particular time. Consequently, the level of the respective Cash Amount is based on the amount by which the Valuation Price is lower than the current Strike.</p> <p>The respective Ratio must also be included in the calculation of the Cash Amount, i.e. expressed as a formula:</p> <p>Cash Amount =</p> $(Current\ Strike - Valuation\ Price) / Ratio.$ <p>If a Barrier Event has not occurred, the relevant rate, level or price of the Underlying on the Valuation Date (so-called Reference Price, see C.19) is used as the Valuation Price for the purpose of calculating the Cash Amount.</p> <p><i>Early redemption on the occurrence of a Barrier Event</i></p> <p>A "<b>Barrier Event</b>" occurs if the Observation Price touches or rises above the Stop-Loss Barrier during the Observation Period. The Stop-Loss Barrier is also subject to regular adjustment with the result that the occurrence of a Barrier Event always depends on the respective current Stop-Loss Barrier. A single occasion on which the Observation Price touches or rises above the current Stop-Loss</p>
--------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Barrier is sufficient to trigger a Barrier Event. While the Cash Amount is calculated using the same formula (shown above), the Valuation Price is replaced by the Stop-Loss Reference Price (see C.19) determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. **The possibility cannot be excluded that the Cash Amount, especially in the case of a rapidly rising price of the Underlying, may be zero. Upon the occurrence of a Barrier Event, the Term of the Securities ends early without any further action by the Security Holder. The occurrence of such a Barrier Event generally takes precedence over the exercise or termination of the Securities.**

*Regular adjustment of the Strike and of the Stop-Loss Barrier*

In the case of Mini Futures, the Strike and the Stop-Loss Barrier of the Securities may change on specified adjustment dates in accordance with a certain adjustment logic, whereby both are normally reduced (current Strike, current Stop-Loss Barrier). Consequently, as a rule the current Strike is continually falling simply due to the passage of time, which has a negative effect on the value of the Securities since the difference between price of the Underlying and the current Strike becomes smaller.

Type:	Mini Future Short
Underlying:	Hennes & Mauritz AB (for more details, see C.20)
Strike on the Issue Date:	SEK 347.10
Ratio:	1 : 1
Type of Exercise:	American Exercise Type
Exercise Date(s):	each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including)
Term:	unlimited (open-end)
Valuation Date:	(a) in the event of an exercise, an Exercise Date on which the Security Right is exercised; (b) in the event of ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date; (c) in the case of a Barrier Event, the date on which the Barrier Event occurs.
Stop-Loss Barrier on the Issue Date:	SEK 329.80
Observation Price:	price of the Underlying determined and published by the Reference Agent.

		<p>Observation Period: every day from the 20 November 2015 (inclusive).</p> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>
<b>C.16</b>	Expiration or maturity date	<p>The Maturity Date is the ninth (9th) business day following the day on which a Barrier Event – as described under C. 15 – occurs or the ninth (9th) business day following the Valuation Date.</p> <p>Valuation Date: see C. 15</p>
<b>C.17</b>	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>
<b>C.18</b>	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed - subject to the occurrence of a Barrier Event - 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>If the Cash Amount that has been determined is not positive or if the Securities expire worthless immediately following a Barrier Event (see C.15), the Issuer will arrange for the Securities to be de-registered for no value, which represents a total loss for the Security Holder in economic terms.</p>
<b>C.19</b>	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The level of the Cash Amount depends on the Valuation Price of the Underlying. If a Barrier Event occurs, the Valuation Price is the Stop-Loss Reference Price; if a Barrier Event has not occurred, the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date serves as the Valuation Price.</p> <p>The Stop-Loss Reference Price is an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the price of the Underlying within a period of one hour following the occurrence of the Barrier Event.</p> <p>Reference Price means the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.</p>
<b>C.20</b>	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The Underlying to which the Securities are linked is:</p> <p>Underlying name: Hennes &amp; Mauritz AB</p> <p>Issuer: Hennes &amp; Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46°, Stockholm, 106 38, Sweden</p> <p>ISIN: SE0000106270</p>

	<p>Reference Agent: OMX Nasdaq Stockholm</p> <p>Bloomberg: HMB SS Equity</p> <p>Currency: SEK</p> <p>Performance: available under <a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a> (Symbol: HMB:SS)</p> <p>Information about the historical and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Internet from the website specified above.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Section D – Risks

<b>D.2</b>	Key information on the key risks relating to the Issuer and Guarantor	<p><b>Insolvency risk of the Issuer</b></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><b>Market risk of the Issuer</b></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><b>Insolvency risk of the Guarantor</b></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</p>
------------	-----------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>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><b>Business risks relating to the Guarantor</b></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 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.</p>
<p><b>D.3</b> <b>D.6</b></p>	<p>Key information on the key risks relating to the securities/ risk of total loss</p>	<p><b>Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying</b></p> <p>The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument, the "Underlying". There is no guarantee that the performance of the Underlying will match the investor's expectations. If the Underlying moves in a direction that is unfavourable for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.</p> <p>In the case of Securities of the <i>Short</i> Type, a rise in the rate, price or level of the Underlying is disadvantageous for the investor. The effect of the Underlying on the value and redemption of the Securities is described in detail under C.15. The Securities are complex investment instruments. Investors should therefore ensure that they understand how the Securities function (including the structure of the Underlying) and the Terms and Conditions of the issue.</p> <p><b>Leverage effect</b></p> <p>Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor.</p> <p><b>Dependence of redemption on the occurrence or non-occurrence of a Barrier Event</b></p> <p>If a Barrier Event occurs as a result of the price of the Underlying reaching or rising above a threshold (Stop-Loss Barrier) which is subject to change during the Term, the Securities become due and are settled prior to the normal Maturity Date. The occurrence of a Barrier Event represents the worst possible scenario for the investor – apart from the crystallisation of risks associated with the Issuer. In this event, a minimal payment may be made; but in the worst case, the Securities may also expire worthless.</p> <p><b>Risk of ordinary termination and early redemption by the Issuer</b></p>

		<p>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. The Issuer also has extraordinary rights of termination involving the same risks for investors as in the case of ordinary termination.</p> <p><b>Market price risks</b></p> <p>The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked, but does not normally mirror changes in the price of the Underlying exactly. All of the positive and negative factors affecting an Underlying are therefore also reflected in principle in the price of the Security.</p> <p>The value and therefore the price of the Securities may perform negatively. This may be mainly caused – as described above – by the performance of the Underlying and, depending on the respective Security, other factors affecting price (such as the volatility, the general development of interest rates, a deterioration in the Issuer's credit rating and the performance of the economy as a whole).</p> <p><b>Option risks</b></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><b>Correlation risks</b></p> <p>Correlation denotes the extent to which it was possible to establish a specific dependence between an Underlying and a particular factor (such as changes in another Underlying or in an index) in the past. If, for example, an Underlying regularly responds to a change in a particular factor by moving in the same direction, a high positive correlation can be assumed. A high positive correlation means that the Underlying and the particular factor move in the same direction to a very high degree. Where there is a high negative correlation, the Underlying moves in exactly the opposite direction. Against this background, it may be the case that an Underlying which can be fundamentally assessed as positive produces a performance that is unfavourable for the investor as a result of a change in the basic data relating to the relevant sector or country.</p> <p><b>Volatility risk</b></p> <p>An investment in Securities or Underlyings with a high volatility is fundamentally more risky since it entails greater potential for incurring losses.</p> <p><b>Risks relating to historical performance</b></p> <p>The performance of an Underlying or of a Security in the past is not an indicator of its performance in the future.</p> <p><b>Risks relating to financing the purchase of the Security with debt</b></p> <p>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.</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><b>Transactions designed to exclude or limit risk</b></p> <p>Investors may not be able to hedge adequately against the risks associated with the Securities.</p> <p><b>Inflation risk</b></p> <p>Inflation has a negative effect on the real value of assets held and on the return generated in real terms.</p> <p><b>Risks due to the economic cycle</b></p> <p>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.</p> <p><b>Psychological market risk</b></p> <p>Factors of a psychological nature may also have a significant influence on the price of the Underlyings and therefore on the performance of the Securities.</p> <p><b>Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk</b></p> <p>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.</p> <p><b>Risks relating to the Issue Price and the effect of transaction costs and commissions</b></p> <p>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.</p> <p><b>Risk relating to the taxation of the Securities</b></p> <p>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.</p> <p><b>Risks relating to the effect of hedging transactions by companies of the Vontobel Group</b></p> <p>Hedging and trading transactions performed by the Issuer and by companies of the Vontobel Group involving an Underlying of the Securities may have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p><b>Risks in connection with adjustments, market disruptions and extraordinary termination</b></p> <p>The Issuer may make adjustments to take account of relevant changes or events in relation to the respective Underlying. 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.</p>
--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p><b>Risks with respect to potential conflicts of interest</b></p> <p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group and third parties to the detriment of the investor. The principal possible conflicts of interest are set out under E.4.</p> <p><b>Information risk</b></p> <p>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.</p> <p><b>Currency risk</b></p> <p>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.</p> <p><b>Interest rate risk</b></p> <p>An investment in the Securities entails an interest rate risk as a result of fluctuations in the rate of interest payable on deposits in the Settlement Currency of the Securities.</p> <p><b>Risk relating to the level of the Cash Amount in the event of termination by the Issuer or on exercise by the Security Holder</b></p> <p>If the value of the Underlying <b>rises</b>, Mini Futures of the <i>Short</i> type involve a risk of loss depending on the price of the Underlying. A total loss will occur if the Reference Price for the purpose of calculating the redemption (i.e. the Cash Amount upon exercise by the Security Holder or the Termination Amount in the event of ordinary termination by the Issuer) reaches or rises above the Strike.</p> <p><b>Risk of early repayment due to a Barrier Event</b></p> <p>The Securities may fall due for repayment early during the term without any further action by the investor, namely due to the occurrence of a "Barrier Event".</p> <p>If such a Barrier Event occurs, the implications for the investor, depending on the nature of the Security, are as follows:</p> <p>The Calculation Agent will determine the relevant price of the Underlying (the "Stop-Loss Reference Price") for the purpose of determining the Cash Amount in its reasonable discretion. <b>For the investors, there is nevertheless the risk (especially in the case of a rapidly falling or rapidly rising price of the Underlying) that the Cash Amount will be zero and that they will therefore incur a total loss.</b></p> <p>A Barrier Event occurs if the Observation Price reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the relevant Barrier in each case during the Observation Period. <b>Investors must always bear in mind that even if the price of the Underlying reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the Barrier only on a single occasion, this will result in the early repayment of the</b></p>
--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



		<p><b>Securities.</b></p> <p><b>Moreover, investors should be aware in this connection that – depending on the trading hours for the Underlying – a Barrier Event can also occur outside the local trading times.</b></p> <p><b>Risk due to the continual adjustment of the Strike and of the Stop-Loss Barrier</b></p> <p>As a general rule the Strike is continually rising (Call or Long type) or falling (Put or Short type) during the term of the Securities. The (respective current) Strike changes in accordance with the (respective) current financing spread and – depending on the particular Underlying – the reference rate of interest determined by the Calculation Agent. If the price of the Underlying remains unchanged at the same time, the Securities will fall in value with each day of their term.</p> <p><b>Risk of early repayment due to ordinary termination</b></p> <p>The terms and conditions of the Securities provide for the possibility of ordinary termination by the Issuer. While the Issuer will repay an amount in such cases that is calculated analogously to the Cash Amount, investors can nevertheless not assume that their Securities will have any value at that time or will be showing a positive return. In particular, investors cannot assume that the value of the Securities will develop in line with their expectations at the right time up to the Termination Date.</p> <p><b>Risk of total loss</b></p> <p>The Securities are <b>particularly risky investment instruments</b>, which combine features of derivatives transactions with those of leveraged products. The Securities are therefore associated with <b>disproportionate risks of loss (risk of total loss)</b>. 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><b>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.</b></p>
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>Section E – Offer</b>		
<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: SEK 26.45</p> <p>Issue Date: 20 November 2015</p> <p>Value Date: 20 November 2015</p> <p>Offer Size: 100,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Volume: 1 Security</p> <p>Public Offer: in Sweden starting from: 18 November</p>

		2015
		The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.
<b>E.4</b>	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 Underlying</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 respective Underlying. 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 Underlying and thus on the value of the Securities.</p> <p><i>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</i></p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. that of calculation agent and/or Market Maker. Such a function may enable the Issuer and/or the other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or calculate its value. These functions may 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><i>Activity as Market Maker for the Securities</i></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "<b>Market Maker</b>") 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><i>Payment of commissions, own interests of third parties</i></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 be pursuing their own interests the course of an investment decision or investment recommendation.</p>
<b>E.7</b>	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).</p> <p>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker.</p>

		No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the selling price.
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Svensk översättning av sammanfattningen

Sammanfattningarna 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		
<b>A.1</b>	Varningar	<p>Sammanfattningen ska läsas som en inledning till grundprospektet som är daterat 4 december 2014, jämte bilaga bilagan som är daterad 9 december 2014, jämte ytterligare bilaga ("<b>Grundprospektet</b>" eller "<b>Prospektet</b>").</p> <p>Varje beslut att investera i värdepappren ("<b>Värdepappren</b>") 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 ("<b>Emittenten</b>"), Bank Vontobel Europe AG ("<b>Anbudsgivaren</b>") och Vontobel Holding AG ("<b>Garantigivaren</b>") har påtagit sig ansvaret för sammanfattningen, inklusive översättningen av densamma. Däremot har Vontobel Holding AG enbart påtagit sig ansvar vad beträffar den egna informationen och garantin ("<b>Garantin</b>").</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>

<p><b>A.2</b></p>	<p>Samtycke till att använda prospektet/  erbjudandeperiod för återförsäljning av finansiella mellanhänder/  villkor som samtycket är förbundet med/  meddelande om att finansiella mellanhänder måste tillhandahålla information om de allmänna villkoren för erbjudanden som dessa lägger fram</p>	<p>Emittenten och anbudsgivaren samtycker till att använda Grundprospektet för ett allmänt erbjudande som gäller Värdepappren i Sverige ("<b>Allmänt erbjudande</b>") (allmänt samtycke).</p> <p>Finansiella mellanhänders senare återförsäljning och slutlig placering av värdepappren får ske under Grundprospektets löptid i enlighet med kapitel 9 i den tyska lagen om värdepappersprospekt (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "<b>WpPG</b>").</p> <p>Emittentens och Anbudsgivarens samtycke är förbehållet (i) att grundprospektet och de slutliga villkoren endast tillhandahålls möjliga 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><b>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.</b></p>
-------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p style="text-align: center;"><b>Avsnitt B – Emittent och Garantigivare</b></p>		
<p><b>B.1</b></p>	<p>Registrerat namn och handelsbeteckning</p>	<p>Emittentens registrerade namn och handelsbeteckning är Vontobel Financial Products GmbH.</p>
<p><b>B.2</b></p>	<p>Säte, bolagsform, tillämplig lagstiftning och land där registrering gjorts</p>	<p>Emittentens säte är i Frankfurt am Main. Emittentens 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>, "<b>GmbH</b>") 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>
<p><b>B.4b</b></p>	<p>Kända trender</p>	<p>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.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p>Koncernens struktur och Emittentens ställning inom koncernen</p>	<p>Alla aktier i Emittenten ägs av Vontobel Holding AG som är moderbolag i Vontobelkoncernen ("<b>Vontobelkoncernen</b>"). Den schweiziska Vontobelkoncernen grundades år 1924 och har sitt säte i Zürich. Koncernen bedriver bankverksamhet och är även aktiv internationellt.</p>
<p><b>B.9</b></p>	<p>Resultatprognos eller -beräkningar</p>	<p>– Ej tillämpligt –  Ingen resultatprognos eller -beräkning innefattas.</p>

<b>B.10</b>	Anmärkningar i revisionsberättelsen vad beträffar historisk finansiell information	– Ej tillämpligt – Det finns inga sådana anmärkningar.		
<b>B.12</b>	Utvald central historisk finansiell information	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 handelslagen ( <i>Handelsgesetzbuch</i> , "HGB") i varje enskilt fall).		
		<b>Balansräkning (HGB)</b>	<b>31 december 2012 EUR</b>	<b>31 december 2013 EUR</b>
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	
		<b>Resultaträkning (HGB)</b>	<b>1/1 till 31/12/2012 EUR</b>	<b>1/1 till 31/12/2013 EUR</b>
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 rörelse-kostnader		1,709,316	1,954,504	
Årets nettoresultat		92,838	85,161	
Följande utvalda finansiella information har hämtats från Emittentens icke-reviderade delårsrapport för perioden som avslutades den 30 juni 2014 (i enlighet med HGB).				
		<b>Balansräkning (HGB)</b>	<b>31 december 2013 EUR</b>	<b>30 juni 2014 EUR</b>
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	
		<b>Resultaträkning (HGB)</b>	<b>1/1 till 30/06/2013 EUR</b>	<b>1/1 till 30/06/2014 EUR</b>
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	<p>– Ej tillämpligt –</p> <p>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.</p>		
<b>B.13</b>	Nyligen inträffade händelser som rör Emittenten och som väsentligen gäller bedömningen av Emittentens solvens.	<p>– Ej tillämpligt –</p> <p>Det har inte nyligen förekommit några händelser som rör Emittenten och som är väsentligen relevanta för bedömningen av Emittentens solvens.</p>		
<b>B.14</b>	Koncernens struktur och Emittentens ställning inom koncernen/ Emittentens beroendeförhållande till andra enheter inom koncernen	<p>Vad beträffar den organisatoriska strukturen, se B.5.</p> <p>– Ej tillämpligt –</p> <p>Emittenten har inga dotterbolag.</p>		
<b>B.15</b>	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>B.16</b>	Instanser med ägande eller kontroll vad beträffar Emittenten	<p>Alla aktier i Emittenten ägs av Vontobel Holding AG som är moderbolag i Vontobelkoncernen. Det finns varken något kontrollavtal eller avtal om resultatöverföring mellan Emittenten och Vontobel Holding AG.</p> <p>Vad beträffar ägande och kontroll av Vontobel Holding AG, se B.19 tillsammans med B.16.</p>		
<b>B.18</b>	Beskrivning av garantins natur och omfattning	<p>Garantigivaren garanterar att Emittenten betalar alla betalningar i enlighet med de allmänna villkoren ("<b>Allmänna Villkoren</b>") för de Värdepapper som emitteras i enlighet med Grundprospektet.</p> <p>Garantin utgör en oberoende, icke säkerställd och icke efterställd</p>		

		<p>förpliktelse för Garantigivaren.</p> <p>Efter en första begäran från respektive värdepappersinnehavare ("<b>Värdepappersinnehavarna</b>") och dennes skriftliga intyg över att Emittenten inte har betalat ett belopp i samband med Värdepappren 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 värdepappren.</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>B.19 med B.1</b>	Registrerat namn och handelsbeteckning	Garantigivarens registrerade namn och handelsbeteckning är Vontobel Holding AG.
<b>B.19 med B.2</b>	Säte, bolagsform, tillämplig lagstiftning och land där registrering gjorts	<p>Garantigivarens säte är i Zürich. Dess registrerade adress är: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz.</p> <p>Garantigivaren är ett aktiebolag (<i>Aktiengesellschaft</i>) enligt schweizisk lag och noterat på SIX Swiss Exchange AG. Garantigivaren inkorporerades i Schweiz. Garantigivaren är registrerad i handelsregistret i kantonen Zürich med registreringsnummer CH-020.3.928.014-4.</p>
<b>B.19 med B.4b</b>	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, kreditpridning, valutakurser, aktiepriser, råvarupriser och motsvarande volatiliteter, är centralbankernas aktuella penning- och räntepolitik särskilt värda att nämnas som viktiga påverkande faktorer.
<b>B.19 med B.5</b>	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>B.19 med B.9</b>	Resultatprognos eller -beräkningar	– Ej tillämpligt – Ingen resultatprognos eller -beräkning innefattas.
<b>B.19 med B.10</b>	Anmärkningar i revisionsberättelsen vad beträffar historisk finansiell	– Ej tillämpligt – Det finns inga sådana anmärkningar.



	information																																																										
<b>B.19 med B.12</b>	Utvald central historisk finansiell information	<p>Den utvalda finansiella informationen nedan har hämtats från Garantigivarens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2012 och 2013 (i enlighet med IFRS:er i vardera fall).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Resultaträkning</b></th> <th><b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b></th> <th><b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelseintäkter totalt</td> <td>775.0</td> <td>849.3</td> </tr> <tr> <td>Rörelsekostnad</td> <td>618.7</td> <td>695.9</td> </tr> <tr> <td>Koncernens nettoresultat</td> <td>130.6</td> <td>122.3</td> </tr> <tr> <th><b>Balansräkning</b></th> <th><b>31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b></th> <th><b>31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b></th> </tr> <tr> <td>Tillgångar totalt</td> <td>21,089.2</td> <td>19,643.2</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital (exklusive icke-kontrollerande intressen)</td> <td>1,573.6</td> <td>1,626.0</td> </tr> <tr> <td>Från kunder</td> <td>2,478.6</td> <td>1,839.7</td> </tr> <tr> <td>Till kunder</td> <td>8,658.9</td> <td>9,303.8</td> </tr> <tr> <td>Från banker</td> <td>2,631.1</td> <td>1,197.8</td> </tr> <tr> <td>Till banker</td> <td>2,817.6</td> <td>694.1</td> </tr> <tr> <th><b>Kapitaltäckningskvoter BIS<sup>1</sup></b></th> <th><b>31/12/2012</b></th> <th><b>31/12/2013</b></th> </tr> <tr> <td>Kapitaltäckningskvot för kärnprimärkapital<sup>2</sup> (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <td>Kapitaltäckningskvot för primärkapital<sup>3</sup> (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <td>Kapitaltäckningskvoter totalt (%)</td> <td>27.2</td> <td>25.5</td> </tr> <tr> <th><b>Risikförhållande<sup>4</sup></b></th> <th><b>31/12/2012</b></th> <th><b>31/12/2013</b></th> </tr> <tr> <td>Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)</td> <td>14.1</td> <td>8.0</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1)</sup> Banken för internationell betalningsutjämnning (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.</p> <p><sup>2)</sup> För närvarande har Vontobelkoncernen endast kärnprimärkapital (CET1).</p> <p><sup>3)</sup> 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).</p> <p><sup>4)</sup> 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.</p> <p>Följande utvalda finansiella information har hämtats från den icke-reviderade delårsrapporten över finansiell information för perioden som avslutades den 30 juni 2014 (i enlighet med IFRS).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Resultaträkning</b></th> <th><b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2013 miljoner CHF</b></th> <th><b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2014 miljoner CHF</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelseintäkter totalt</td> <td>450.2</td> <td>437.3</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Resultaträkning</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b>	Rörelseintäkter totalt	775.0	849.3	Rörelsekostnad	618.7	695.9	Koncernens nettoresultat	130.6	122.3	<b>Balansräkning</b>	<b>31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b>	<b>31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b>	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	<b>Kapitaltäckningskvoter BIS<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	Kapitaltäckningskvot för kärnprimärkapital <sup>2</sup> (%)	27.2	25.5	Kapitaltäckningskvot för primärkapital <sup>3</sup> (%)	27.2	25.5	Kapitaltäckningskvoter totalt (%)	27.2	25.5	<b>Risikförhållande<sup>4</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)	14.1	8.0	<b>Resultaträkning</b>	<b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2013 miljoner CHF</b>	<b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2014 miljoner CHF</b>	Rörelseintäkter totalt	450.2	437.3
<b>Resultaträkning</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades 31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b>																																																									
Rörelseintäkter totalt	775.0	849.3																																																									
Rörelsekostnad	618.7	695.9																																																									
Koncernens nettoresultat	130.6	122.3																																																									
<b>Balansräkning</b>	<b>31/12/2012 miljoner CHF (reviderat)</b>	<b>31/12/2013 miljoner CHF (reviderat)</b>																																																									
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																																																									
<b>Kapitaltäckningskvoter BIS<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>																																																									
Kapitaltäckningskvot för kärnprimärkapital <sup>2</sup> (%)	27.2	25.5																																																									
Kapitaltäckningskvot för primärkapital <sup>3</sup> (%)	27.2	25.5																																																									
Kapitaltäckningskvoter totalt (%)	27.2	25.5																																																									
<b>Risikförhållande<sup>4</sup></b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>																																																									
Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)	14.1	8.0																																																									
<b>Resultaträkning</b>	<b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2013 miljoner CHF</b>	<b>6-månadersperioden som avslutades 30/06/2014 miljoner CHF</b>																																																									
Rörelseintäkter totalt	450.2	437.3																																																									

		Rörelsekostnad	361.4	348.5
		Koncernens nettoresultat	76.1	73.5
		<b>Balansräkning</b>	<b>1/12/2013 miljoner CHF</b>	<b>30/06/2014 miljoner CHF</b>
		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
		<b>Kapitaltäckningskvoter BIS</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
		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
		<b>Risikförhållande</b>	<b>31/12/2013<sup>1)</sup></b>	<b>30/06/2014<sup>2)</sup></b>
		Genomsnittligt Value-at-Risk (marknadsrisk) (miljoner CHF)	8.0	6.0
		<sup>1)</sup> 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.		
		<sup>2)</sup> 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>B.19 med B.13</b>	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>B.19 med B.14</b>	Koncernens struktur och Garantigivarens ställning inom koncernen/ Garantigivarens beroendeförhållande till andra enheter	Garantigivaren är moderbolag inom Vontobelkoncernen. Vad beträffar organisationsstrukturens övriga aspekter, se B.19 med B.5 ovan. Garantigivarens affärsverksamhet påverkas därför särskilt av de operativa Vontobelföretagens situation och verksamhet (konsoliderat).		

	inom koncernen	
<b>B.19 med B.15</b>	Beskrivning av Garantigivarens huvudsakliga verksamhet	<p>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.</p> <p>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).</p>
<b>B.19 med B.16</b>	Instanser med ägande eller kontroll vad beträffar Garantigivaren	<p>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 dotterbolag (som äger aktier utan rösträtt) samt verkställande medlemmar ("<b>Poolmedlemmar</b>").</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

### Avsnitt C – Värdepapper

<b>C.1</b>	Värdepapprens typ och klass, identifieringsnumm er för värdepappren	<p>Värdepappren är överlåtbara och får överlätas fritt.</p> <p><b>Värdepapprens form</b></p> <p>Värdepappren är i dematerialiserad form och bestyrks endast som bokförda enheter i den Centrala Värdepapperförvararens (enligt definitionen nedan) system för registrering av värdepapper och avräkning av värdepapperstransaktioner i enlighet med kapitel 4 <i>lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ("LKFI")</i>, vilket innebär att det inte förekommer några fysiska värdepapper.</p>
------------	---------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>Inga definitiva värdepapper kommer att emitteras.</p> <p><b>Central Värdepappersförvarare</b></p> <p>Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige</p> <p><b>Identifieringsnummer för värdepapperna</b></p> <p>ISIN: DE000VSOGA96</p> <p>WKN: VSOGA9</p> <p>Valor: 30020619</p> <p>NGM Symbol: MINISHRT HM VT9</p>
<b>C.2</b>	Emissionsvaluta	Valutan för värdepapperna är SEK (" <b>Avräkningsvaluta</b> ").
<b>C.5</b>	Beskrivning av eventuella inskränkningar i rätten till överlåtelse av värdepapperna	<p>– Ej tillämpligt –</p> <p>Värdepapperna får överlåtas fritt.</p>
<b>C.8</b>	Beskrivning av rättigheterna som är anknutna till Värdepapperna, inklusive rangordning och begränsningar av rättigheterna	<p><b>Inlösen eller inlösen vid löptidens slut</b></p> <p>Värdepapperna ger Värdepappersinnehavaren - med förbehåll för fall då Värdepapperna blir värdelösa före förfallotidpunkten - rätt att kräva att Emittenten löser in värdepapperna då dessa förfaller eller vid inlösen eller då löptiden tar slut genom att betala ett kontantbelopp ("<b>Kontantbelopp</b>"), så som beskrivs i C.15.</p> <p><b>Tillämplig lag</b></p> <p>Värdepappernas form och innehåll samt Emittentens och Värdepappersinnehavarnas rättigheter och skyldigheter fastställs i enlighet med tysk lag, förutom att registreringen av Svenska Registrerade Värdepapper styrs 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><b>Rangordning av värdepappren</b></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><b>Begränsningar av rättigheterna</b></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 ifrågasvarande 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 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>

		Emittenten har rätt att ordinärt avsluta alla värdepappers löptid genom att betala den ordinära slutlikviden (som beräknas på samma sätt som Kontantbeloppet) och att avsluta Värdepappernas giltighet.
<b>C.11</b>	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 20 november 2015.</p>
<b>C.15</b>	Beskrivning av hur investeringens värde påverkas av det Underliggande instrumentets värde	<p>Värdepapperna har en derivatdel, dvs. att de är finansiella instrument vilkas värde härleds ur värdet för ett annat referensinstrument (Underliggande). Investeraarna kan delta i hur Underliggande presterar, utan att köpa vederbörande Underliggande. Endast en liten kapitalmängd behöver sysselsättas, jämfört med en direktinvestering i Underliggande, vilket medför en hävstångseffekt. Förändringar i Underliggande leder vanligtvis till en oproportionerlig förändring i Värdepappernas värde.</p> <p>Mini Futures av typen <i>Short</i> är Värdepapper som gör att investeraren kan delta i ett fall av Underliggande med hävstångseffekt.</p> <p>Mini Futures har ingen fast löptid och ger därför inte Värdepappersinnehavaren någon rätt till betalning av <i>Kontantbeloppet</i> på ett visst datum som specificerats på förhand, vid emissionstidpunkten. Beräkningen och (påföljande) betalning av Kontantbeloppet eller slutbeloppet äger rum – under förutsättning att Barriärhändelsen (enligt definitionen nedan) inte äger rum under tiden – när Värdepappersinnehavaren effektivt löser in Värdepapperna eller när Emittenten säger upp Värdepapperna i förtid.</p> <p>Förekomsten av en Barriärhändelse är beroende av hur Underliggande presterar.</p> <p>Den centrala faktor som påverkar nivån för ifrågavarande Kontantbelopp är det belopp med vilket Underliggandes relevanta kurs, nivå eller pris (det så kallade Värderingspriset, se C.19) är lägre än <i>Strike</i>.</p> <p>Vad beträffar Mini Futures bör det noteras att i enlighet med vissa regler kan vissa Produkttegenskaper, inklusive bland annat <i>Strike</i> och till och med Underliggande komma att justeras. Beräkningen av Kontantbeloppet enligt beskrivningen nedan är alltid anknuten till aktuell <i>Strike</i> och Underliggande som gäller vid ifrågavarande tidpunkt. Därför baseras nivån för ifrågavarande Kontantbelopp på det belopp med vilket Värderingspriset är lägre än aktuell <i>Strike</i>.</p> <p>Vederbörande Grad måste även inkluderas i beräkningen av Kontantbeloppet, dvs. uttryckt som en formel:</p> <p>Kontantbelopp =</p> $(\text{aktuell Strike} - \text{Värderingspris}) / \text{Grad}.$ <p>Om någon Barriärhändelse inte äger rum används Underliggandes relevanta kurs, nivå eller pris på Värderingsdagen (så kallat Referenspris, se C.19) som Värderingspris för beräkning av Kontantbeloppet.</p>

*Tidig inlösen om Barriärhändelse inträffar*

En "**Barriärhändelse**" äger rum om Observationspriset rör eller överstiger Stop-Loss-Barriären under Observationsperioden. Stop-Loss-Barriären justeras även regelbundet, vilket medför att förekomsten av en Barriärhändelse alltid är beroende av ifrågavarande aktuella Stop-Loss-Barriär. Det räcker med ett enda tillfälle då Observationspriset är lika med eller överstiger den aktuella Stop-Loss-Barriären för att Barriärhändelsen ska äga rum. Medan Kontantbeloppet beräknas med hjälp av samma formel (visas ovan), ersätts Värderingspriset med Referenspriset för Stop-Loss (se C.19) som fastställs av Beräkningsagenten efter eget, rimligt gottfinnande. **Det går inte att exkludera möjligheten att Kontantbeloppet, särskilt i händelse av att Underliggandes pris snabbt stiger, kan vara noll. Då Barriärhändelsen äger rum tar Värdepappernas löptid slut i förtid, utan att Värdepappersinnehavaren vidtar några vidare åtgärder. Förekomsten av en sådan Barriärhändelse har i allmänhet företräde framför inlösen av Värdepapperna eller framför att löptiden tar slut.**

*Reguljära justeringar av Strike och Stop-Loss-Barriär*

Vad beträffar Mini Futures kan Värdepappernas Strike och Stop-Loss-Barriär ändras på specifika justeringsdagar i enlighet med en viss justeringslogik, därvid bägge normalt minskar (aktuell Strike, aktuell Stop-Loss-Barriär). Därförfaller aktuell Strike som regel kontinuerligt, helt enkelt på grund av att tiden går, vilket inverkar negativt på Värdepappernas värde, eftersom skillnaden mellan Underliggandes pris och aktuell Strike blir mindre.

Typ:	Mini Future Short
Underliggande:	Hennes & Mauritz AB (för ytterligare detaljer, se C.20)
Strike på Emissionsdagen:	SEK 347.10
Grad:	1 : 1
Typ av Inlösen:	Amerikansk inlösentyp
Inlösendag(ar):	varje Bankdag som påbörjas från och med den Första Inlösendagen (inklusive denna)
Löptid:	obegränsad (open-end)
Värderingsdag:	(a) i händelse av Inlösen, Inlösendag då rätten till inlösen utövas; (b) i händelse av ordinarie avslut av Emittenten, vid ordinarie slutdatum; (c) i fallet av en Barriärhändelse, den

		<p>dag då Barriärhändelsen inträffar.</p> <p>Stop-Loss-Barriär på Emissionsdagen SEK 329.80</p> <p>Observationspris: priset på Underliggande fastställs och offentliggörs av Referensagenten</p> <p>Observation Period: varje dag från och med 20 november 2015 (inklusive denna)</p> <p>Se även den emissionsspecifika informationen under C.16.</p>
<b>C.16</b>	Stängnings- eller förfallodag	<p>Förfallodagen är den nionde (9:e) bankdagen efter den dag då en Barriärhändelse – enligt beskrivningen i C. 15 – äger rum, eller den nionde (9:e) bankdagen efter Värderingsdagen.</p> <p>Värderingsdagen: se C. 15</p>
<b>C.17</b>	Beskrivning av avräkningsförfarandet	<p>Beräkningsagenten beräknar de belopp som ska betalas och Emittenten gör dessa tillgängliga för den Centrala Värdepappersförvararen på Förfallodagen, via Betalningsagenterna för kreditering till Värdepappersinnehavarna. Överföringen av den Centrala Värdepappersförvararen eller enligt den Centrala Värdepappersförvararens instruktion 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>
<b>C.18</b>	Beskrivning av inlösen för derivatinstrument	<p>Värdepapperna löses in - under förutsättning att ingen Barriärhändelse har ägt rum - genom betalning av Kontantbeloppet. Ytterligare uppgifter om inlösentidpunkt och hur beloppet beräknas finns under punkterna C.15 till C.17.</p> <p>Om det fastställda Kontantbeloppet inte är positivt eller om Värdepapperna blir värdelösa omedelbart efter en Barriärhändelse (se C.15), ser Emittenten till att Värdepapperna avregistreras med noll värde enheter i Avräkningsvalutan att betalas, vilket ekonomisk uttryckt innebär en totalförlust för Värdepappersinnehavaren.</p>
<b>C.19</b>	Lösenpris/sista referenspris för Underliggande	<p>Kontantbeloppets storlek är beroende av Underliggandes Värderingspris. Om en Barriärhändelse äger rum är Värderingspriset referenspriset för Stop-Loss; om ingen Barriärhändelse äger rum är Värderingspriset detsamma som Underliggandes Värderingspris på Värderingsdagen.</p> <p>Referenspriset för Stop-Loss är ett belopp som fastställs av Beräkningsagenten efter eget, rimligt gottfinnande som pris för Underliggande inom en tid på en timme efter att en Barriärhändelse ägt rum.</p> <p>Referenspris innebär Underliggandes slutpris så som fastställt och publicerat av Referensagenten på Värderingsdagen.</p>

<b>C.20</b>	Beskrivning av Underliggande och var det går att hitta information om Underliggande	<p>Underliggande som Värdepapperna är länkade till är:</p> <p>Underliggande namn: Hennes &amp; Mauritz AB</p> <p>Emittenten: Hennes &amp; Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46°, Stockholm, 106 38, Sweden</p> <p>ISIN: SE0000106270</p> <p>Referensagenten: OMX Nasdaq Stockholm</p> <p>Bloomberg: HMB SS Equity</p> <p>Valuta: SEK</p> <p>Prestanda: tillgänglig under <a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a> (Symbol: HMB:SS)</p> <p>Information om Underliggandes historiska och framtida prestation och dess volatilitet går att få på internet på den webbplats som anges ovan.</p>
-------------	-------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>Avsnitt D – Risker</b>		
<b>D.2</b>	Central information om de centrala risker som är specifika för Emittenten och Garantigivaren	<p><b>Insolvensrisk för Emittenten</b></p> <p>Investerarna är utsatta för Emittentens insolvensrisk som kan medföra likviditetsbrist hos Emittenten. 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 insättskydd. Dessutom är Emittenten inte medlem av någon fond för insättskydd eller liknande skyddssystem som ersätter Värdepappersinnehavarens krav helt eller delvis om Emittenten blir insolvent.</p> <p>Därför bör investerarna beakta Emittentens kreditvärdighet då de fattar investeringsbeslut. Emittentens ansvarspåliggande aktiekapital är endast 50 000 EUR. Därför utsätter ett köp av Värdepapperna investeraren för en betydligt högre risk än i fall som 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 kontraktspartners. Likviditetsbrist eller insolvens för de företag som är anknutna till Emittenten kan därför direkt medföra att Emittentens likviditetsbrist.</p> <p><b>Emittentens marknadsrisk</b></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><b>Garantigivarens insolvensrisk</b></p> <p>Investeraren bär risken för att Garantigivaren blir insolvent. Därför</p>



		<p>föreligger en allmän risk för att garantigivaren inte kan uppfylla alla eller vissa av sina förpliktelser i anknytning till Garantiåtagandet. Därför bör investerarna 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><b>Verksamhetsrisker som rör Garantigivaren</b></p> <p>Garantigivarens verksamhet påverkas av de rådande omständigheterna på marknaden och av hur dessa påverkar Vontobels verksamma (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, valutakurser, 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><b>D.3</b> <b>D.6</b></p>	<p>Central information om de centrala risker som är specifika för Värdepapperna/ risk för totalförlust</p>	<p><b>Risk för förlust på grund av beroende av Underliggandes prestation</b></p> <p>Värdepapperna är finansiella instrument vilkas värde härleds ur värdet för ett annat referensinstrument, det så kallade Underliggande. Det föreligger ingen garanti för att Underliggandes prestation matchar investerarens förväntningar. Om Underliggande går mot en utveckling som är ogynnsam för investeraren föreligger en förlustrisk som kan inkludera totalförlust.</p> <p>För värdepapper av typen <i>Short</i> är Underliggandes kurs-, pris- eller nivåökning ogynnsam för investeraren. Underliggandes inverkan på Värdepappernas värde och inlösen beskrivs utförligt i C.15. Värdepapperna är komplexa investeringsinstrument. Därför bör investerarna se till att de förstår hur Värdepapperna fungerar (inklusive Underliggandes struktur) och emissionens Allmänna Villkor.</p> <p><b>Hävstångseffekt</b></p> <p>Endast en liten kapitalmängd behöver sysselsättas, jämfört med en direktinvestering i Underliggande, vilket medför en hävstångseffekt. Förändringar i Underliggande leder vanligtvis till en oproportionerlig förändring i Värdepappernas värde. Därför medför dessa värdepapper en oproportionerlig förlustrisk om Underliggandes värde utvecklas i en riktning som är ogynnsam ur investerarens synvinkel.</p> <p><b>Inlösen är beroende av om Barriärhändelse äger rum eller inte</b></p> <p>Om en Barriärhändelse äger rum på grund av att Underliggandes pris uppnår eller överstiger en tröskel (Stop-Loss-Barriär) som kan ändras under löptiden, förfaller Värdepapperna och avräknas före normal Förfalldag. Om en Barriärhändelse äger rum utgör detta det värsta tänkbara scenariot för investeraren – förutom kristalliseringen av risker som är anknutna till Emittenten. I så fall kan ett minimibelopp betalas, men i värsta fall är det möjligt att även Värdepapperna blir värdelösa.</p>

		<p><b>Risk för att Emittenten ordinärt avslutar löptiden eller löser in i förtid</b></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. Emittenten har även extraordinär rätt att avsluta löptiden, vilket innebär samma risk för investeraren som vid ordinär avslutning av löptiden.</p> <p><b>Marknadsprisrisk</b></p> <p>Värdepapprets pris är huvudsakligen beroende på priset för ifrågavarande Underliggande som Värdepappret är anknutet till, men reflekterar vanligen inte precis ändringarna i Underliggandes pris. Alla de positiva och negativa faktorerna som inverkar på Underliggande reflekteras därför även i princip i Värdepapprets pris.</p> <p>Värdepapprets värde och därmed pris kan prestera negativt. Detta kan i huvudsak förorsakas – enligt beskrivningen nedan – av hur Underliggande presterar och, beroende på vederbörande Värdepapper, övriga faktorer som inverkar på priset (såsom volatilitet, räntesatsernas allmänna utveckling, en försämring i Emittentens kreditvärdighet och hur ekonomin i stort presterar).</p> <p><b>Optionsrisk</b></p> <p>En investering i Värdepappren kan omfattas av mycket kraftiga fluktuationer i värde och under vissa omständigheter kan den inbäddade optionen bli helt värdelös.</p> <p><b>Korrelationsrisk</b></p> <p>Korrelationen utmärker i hur stor omfattning det tidigare varit möjligt att fastställa ett specifikt beroende mellan Underliggande och en specifik faktor (till exempel förändringar i Underliggande eller ett index). Om Underliggande till exempel regelbundet reagerar på förändringar i en viss faktor och rör sig i samma riktning, kan man anta att det rör sig om en hög, positiv korrelation. En hög, positiv korrelation innebär att Underliggande och den specifika faktorn i hög grad rör sig i samma riktning. Om det rör sig om en hög, negativ korrelation, rör sig Underliggande i exakt motsatt riktning. Mot denna bakgrund kan det vara så att Underliggande som i grunden kan antas vara positiv, uppvisar en prestation som är ogynnsam för investeraren på grund av att grundläggande data som rör relevant sektor eller land har ändrats.</p> <p><b>Volatilitetsrisk</b></p> <p>En investering i Värdepapper eller Underliggande med hög volatilitet är i grund och botten mer riskabel, eftersom den medför större möjlighet för förluster.</p> <p><b>Risker som rör historisk prestation</b></p> <p>Hur Underliggande eller Värdepapperna har presterat tidigare är ingen indikation på hur de presterar i framtiden.</p> <p><b>Risker som rör finansiering av Värdepapper med skuld</b></p> <p>Eftersom Värdepapperna inte medför någon löpande intäkt (till exempel ränta eller dividender) får investeraren inte anta att de kan</p>
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>använda sådan löpande intäkt för att betala ränta på lån som förfaller under Värdepappernas löptid.</p> <p><b>Transaktioner som är tänkta att exkludera eller begränsa risk</b></p> <p>Det är möjligt att investerarna inte kan säkra tillräckligt mot risker som är anknutna till Värdepapperna.</p> <p><b>Inflationsrisk</b></p> <p>Inflationen inverkar negativt på innehavda tillgångars faktiska värde samt på den avkastning som faktiskt genereras.</p> <p><b>Risker på grund av ekonomiska cykler</b></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><b>Psykologiska marknadsrisker</b></p> <p>Faktorer som är psykologiska till sin natur kan även ha en betydande inverkan på Underliggande och därmed på hur Värdepapperna presterar.</p> <p><b>Risker som rör handel med Värdepapperna, likviditetsrisk</b></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><b>Risker som rör Emissionspriset och effekten av transaktionskostnader och provisioner</b></p> <p>Emissionspriset (enligt definitionen i E.3) och försäljningspriset för Värdepapperna så som de anges på andrahandsmarknaden kan inkludera en premie utöver Värdepappernas ursprungliga matematiska värde (så kallat skäligt värde) som inte är uppenbart för investeraren.</p> <p><b>Risk som rör beskattning av Värdepappren</b></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><b>Risker som rör effekten av säkringstransaktioner av företag inom Vontobelkoncernen</b></p> <p>Säkrings- och handelstransaktioner som Emittenten och andra företag inom Vontobelkoncernen gör och som rör Värdepappernas Underliggande, kan inverka negativt på Värdepappernas värde.</p> <p><b>Risker i samband med justeringar, marknadsstörningar och extraordinärt avslutande av löptiden</b></p> <p>Emittenten kan utföra justeringar för att beakta relevanta ändringar eller händelser i samband med vederbörande Underliggande. Det gör inte att i detta sammanhang bortse från möjligheten att en justering kan vara ogynnsam för investeraren. Det är även möjligt att</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Emittenten kan ha rätt att extraordinärt avsluta Värdepappernas löptid. I det minst gynnsamma fallet kan hela det investerade kapitalet gå förlorat.

#### **Risker i samband med potentiella intressekonflikter**

Intressekonflikter kan förekomma mellan företagen i Vontobelkoncernen och tredje parter som är till nackdel för investeraren. De huvudsakliga möjliga intressekonflikterna beskrivs under E.4.

#### **Informationsrisk**

Det är möjligt att investerarna fattar felaktiga beslut på grund av att information saknas, är bristfällig eller felaktig, vilken kan ligga bortom Emittentens kontroll.

#### **Valutarisk**

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.

#### **Ränterisk**

En investering i Värdepappren medför ränterisk på grund av fluktuationer i den ränta som betalas i Värdepappernas Avräkningsvaluta.

#### **Risk som rör Kontantbeloppet om Emittenten avslutar löptiden i förtid eller om Värdepappersinnehavaren löser in Värdepappren**

Om Underliggandes värde **stiger**, innebär Mini-Futures av typen *short* en förlustrisk på grund av Underliggandes pris. En totalförlust äger rum om Referenspriset för beräkning av inlösen (dvs. Kontantbeloppet då Värdepappersinnehavaren löser in Värdepappret eller Slutbeloppet om Emittenten ordinärt avslutar Värdepappernas löptid) når eller överstiger Strike.

#### **Risk för tidig återbetalning på grund av en Barriärhändelse**

Värdepappren kan förfalla till betalning under löptiden, utan vidare åtgärder från investerarens sida, nämligen på grund av inträffandet av en "Barriärhändelse".

Om en sådan Barriärhändelse äger rum är följderna för investeraren, oavsett Värdepapprets natur:

att Beräkningsagenten fastställer, efter eget, rimligt gottfinnande, Underliggandes pris ("Referenspriset för Stop-Loss) för fastställande av Kontantbeloppet. **För investerarna föreligger dock en risk (särskilt om det är fråga om ett snabbt fallande eller stigande pris för Underliggande) att Kontantbeloppet är noll och att de därför drabbas av en totalförlust.**

En Barriärhändelse äger rum om Observationspriset når eller faller under (typen *Call* eller *Long*) eller når eller överstiger (typen *Put* eller *Short*) vederbörande Barriär för föreliggande fall under Observationsperioden. **Investerarna ska alltid komma ihåg att även om Underliggandes pris når eller faller under (typen *Call* eller *Long*) eller når eller överskrider (typen *Put* eller *Short*) Barriären**

		<p>bara en enda gång, leder detta till att Värdepapperna återbetalas i förtid.</p> <p>Dessutom bör investerarna i detta sammanhang vara medvetna om att – beroende på handelstiderna för Underliggandes – en Barriärhändelse även kan äga rum efter handelstidens slut.</p> <p><b>Risk på grund av kontinuerlig justering av Strike och av Stop-Loss-Barriären</b></p> <p>Som huvudregel Strike ökar (typen <i>Call</i> eller <i>Long</i>) eller faller (typen <i>Put</i> eller <i>Short</i>) kontinuerligt under Värdepappernas löptid. (Vederbörande aktuella) Strike ändras i enlighet med (vederbörande) aktuella finansieringsspridning och Referensräntan fastställs – beroende på specifik Underliggande – av Beräkningsagenten. Om Underliggandes pris samtidigt förblir oförändrat, kommer Värdepappernas värde att falla varje dag under löptiden.</p> <p><b>Risk för tidig återbetalning på grund av ordinärt avslutande av löptiden</b></p> <p>Värdepapperens villkor ger Emittenten möjlighet att ordinärt avsluta löptiden. Även om Emittenten i så fall återbetalar ett belopp som beräknas analogt med Kontantbeloppet kan investerarna ändå inte anta att Värdepapperna kommer att ha något värde vid ifrågavarande tidpunkt, eller att de kommer att medföra en positiv avkastning. Investerarna kan i synnerhet inte anta att Värdepappernas värde kommer att utvecklas i linje med investerarens förväntningar vid rätt tidpunkt, ända till det datum då löptiden avslutas.</p> <p><b>Risk för totalförlust</b></p> <p>Värdepapperna är <b>särskilt riskabla investeringsinstrument</b> som kombinerar egenskaper som återfinns i både derivattransaktioner och hävstångsprodukter. Värdepapperna är därför förknippade med <b>oproportionerliga förlustrisker (risk för totalförlust)</b>. Om en förlust äger rum kommer den att utgöras av det pris som betalats för Värdepappren samt upplupna kostnader, till exempel förvaltaravgifter eller mäklar- och/eller börsprovisioner. Det föreligger förlustrisk oberoende av Emittentens och Garantigivarens finansiella ställning.</p> <p><b>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.</b></p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Avsnitt E – Erbjudande		
<b>E.2b</b>	Motiv till erbjudandet och användning av intäkterna	Överskottet från emissionen av Värdepapper kommer användas för att finansiera Emittentens allmänna verksamhet. Emittenten ämnar skapa vinster från emissionen och kommer även att använda vinsten från emissionen till att säkra mot risker som uppstår på grund av emissionen.
<b>E.3</b>	Beskrivning av erbjudandets allmänna villkor	Emissionspris: SEK 26.45 Emissionsdatum: 20 november 2015 Värdedatum: 20 november 2015 Erbjudandets storlek: 100,000 Värdepapper

		<p>Minsta handelsvolym: 1 värdepapper</p> <p>Offentligt erbjudande: i Sverige från: 18 november 2015</p> <p>Värdepappernas emissionspris fastställdes av Market Maker.</p>
E.4	Relevanta intressen för emissionen/erbjudandet (inklusive intressekonflikter)	<p>Intressekonflikter kan förekomma mellan företagen i Vontobelkoncernen och kan i sin tur inverka negativt på Underliggande och därmed på Värdepappernas värde.</p> <p><u>Handelstransaktioner som rör Underliggande.</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 vederbörande Underliggande. Företagen i Vontobelkoncernen kan även bli motparter i säkringstransaktioner som rör Emittentens förpliktelser i samband med Värdepappren. Dessa säkringstransaktioner kan inverka negativt på Underliggandes värde och därmed på Värdepappernas värde.</p> <p><u>Övriga funktioner som företagen i Vontobelkoncernen kan utföra</u></p> <p>Emittenten och de övriga företagen i Vontobelkoncernen kan även utföra andra funktioner i samband med Värdepapperna, t.ex. vara beräkningsagent och/eller Market Maker. En sådan funktion kan innebära att Emittenten och/eller de övriga företagen i Vontobelkoncernen kan besluta om hur Underliggande sätts ihop eller beräkna dess värde. Dessa funktioner kan leda till intressekonflikter mellan de respektive företagen i Vontobelkoncernen och mellan dessa bolag och investerarna för att bestämma priset för Värdepapperna och för att fatta andra relaterade beslut.</p> <p><u>Verksamhet som market maker för värdepapperna</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG kommer att vara market maker ("Market Maker") för Värdepapperna. Genom att tillhandahålla likviditet på detta sätt fastställer Market Maker – med stöd från övriga företag 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 parters 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 part. Det är möjligt att dessa tredje parter kan tillgodose sina egna intressen i samband med investeringsbesluten eller investeringsrekommendationerna.</p>
E.7	Beräknade kostnader som Emittenten eller Anbudsgivaren debiterar av investeraren	<p>- inte 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).</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.
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------