



Final Terms

dated 20 January 2016

for

BULL ZAL X5 V

Constant Leverage Certificates
based on the
5X Long Index linked to Zalando SE

ISIN DE000VS0DBZ1

(the "**Securities**")

Vontobel Financial Products GmbH

Frankfurt am Main, Germany
(the "**Issuer**")

Vontobel Holding AG

Zurich, Switzerland
(the "**Guarantor**")

Bank Vontobel Europe AG

Munich, Germany
(the "**Offeror**")

TABLE OF CONTENTS OF THE FINAL TERMS

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

I. INTRODUCTION

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 2 December 2015.

It should be noted that only the Base Prospectus dated 2 December 2015 and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the Guarantor and the Securities offered.

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

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

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

Securities identification numbers:	ISIN:	DE000VS0DBZ1
	WKN:	VS0DBZ
	Valor:	30801926
	NGM Symbol:	BULL ZAL X5 V
Total offer volume:		450,000 Securities

II. TERMS AND CONDITIONS

The information below completes the Terms and Conditions as laid out in chapter VII. of the Base Prospectus dated 2 December 2015 by completing the specific features of the Securities to be offered under these Final Terms as follows:

Section 2 Definitions

Cash Amount	The Cash Amount shall correspond to the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date divided by the Ratio.
Currency Conversion	A currency conversion of the amounts payable under the Securities shall not apply.
Exercise Agent	shall mean Bank Vontobel AG for the attention of Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zurich Switzerland Telephone: +41 (0)58 283 74 69 Fax: +41 (0)58 283 51 60
Exercise Cut-Off Date	shall mean each tenth (10 th) <i>Business Day</i> before an <i>Exercise Date</i> .
Exercise Dates	shall mean any last <i>Business Day</i> in each month, commencing as of 29 February 2016.
Exercise Time	is 17:00 (Helsinki time)
Governing Law	The Securities shall be governed by German Law.
Issue Date	shall mean 21 January 2016.
Issue Size	(up to) 450,000 Securities.
Maturity Date	shall be at the latest the tenth (10 th) <i>Business Day</i> following the <i>Valuation Date</i> .
Minimum Exercise Number	is one (1) Security.
Ratio	The Ratio shall be expressed as a fraction and shall amount to 100 : 1.
Registry Type	Finnish Registered Securities
Settlement Currency	of the Securities shall mean EUR.
Termination Cut-Off Date	shall be ten (10) <i>Business Days</i> prior to the relevant <i>Termination Date</i> .
Termination Date	shall mean any last <i>Business Day</i> in each month, commencing as of 29 February 2016.

B) Index definitions

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

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

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

- (a) capital increase by way of the issue of new shares in return for contributions in cash or in kind with the grant of a subscription right, capital increase from retained earnings, issue of securities with option or conversion rights into shares, distribution of special dividends, share split, subdivision, consolidation or reclassification of the shares;
- (b) spin-off of a division of the company in such a manner that a new independent company is created or the division is absorbed by a third company;
- (c) probable or definitive cessation of stock exchange trading in the shares as a result of a merger by absorption or new company formation or takeover of the company of the underlying by another company;
- (d) any other event which the *Index Calculation Agent* may at its reasonable discretion deem to have a comparable or similar impact on the calculation of the *Factor Index* in the event no adjustment were to be made;

In case of securities representing shares (ADRs/GDRs) as the Reference Instrument, the following provisions (e) to (h) shall additionally apply:

- (e) modification of the terms and conditions of the securities representing shares by their issuers;
- (f) cessation of the stock exchange quotation of the securities representing shares or of the shares underlying them;
- (g) insolvency of the issuer of the securities representing shares;
- (h) end of the term of the securities representing shares as a result of termination by the issuer of the securities representing shares.

In case of securities representing shares (ADRs/GDRs) and other dividend-bearing securities (e.g. profit participation rights, participation certificates) as the *Reference Instrument* the provisions specified under (a) to (c) shall apply *mutatis mutandis* with respect to the *Reference Instrument* and the issuing company.

"Valuation Price" of the *Reference Instrument* for an *Index Calculation Day* is – subject to an *Extraordinary Adjustment* to the calculation of the index in accordance with section D) – the closing price of the *Reference Instrument*, as determined and published for that day by the *Reference Exchange*. If an *Index Calculation Day* falls on a day which is not a *Trading Day*, the *Valuation Price* of the immediately preceding *Index Calculation Day* shall continue to apply. If no *Valuation Price* for the *Reference Instrument* is determined or published on a *Trading Day*, the *Index Calculation Agent* shall determine the *Valuation Price* of the *Reference Instrument* for that day on the basis of the most recent prices set for the *Reference Instrument* at its due discretion.

"Dividend" shall mean the dividend of the company, exclusive of which the *Reference Instrument* is traded on the *Reference Exchange* on the *Ex-dividend Day*.

"**Dividend Tax Factor**" shall be 0,85 on the *Index Start Date*. The *Index Calculation Agent* may change the *Dividend Tax Factor* at its due discretion on any *Index Calculation Day* with prospective effect if the relevant tax law applicable to the *Index Calculation Agent* changes, resulting in a change in the amount of the – after tax – *Dividend* virtually accruing to it.

"**Ex-Dividend Date**" means the *Trading Day* on which the *Reference Instrument* trades "ex-dividend" on the *Reference Exchange*.

"**Financing Spread**" represents (in the form of a premium over the relevant *Interest Rate*) the financing costs which may be incurred if the long strategy tracked by the *Factor Index* is financed with debt.

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

"**Initial Financing Spread**" is 0.8% per annum.

"**Trading Day**" means every day on which the *Reference Instrument* is traded on the *Reference Exchange*.

"**Leverage**" is 5. It describes the impact that a change in the price of the *Reference Instrument* has on the relevant *Factor Index*.

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

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

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

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

"**Index Start Date**" means 21 January 2016.

"**Index Start Value**" is 1000 index points and represents the *Index Closing Value* on *Index Calculation Day T=0* for the purposes of calculating the index in accordance with C).

"**Index Currency**" means EUR.

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

"**Reference Instrument Price**" corresponds at any time during the trading period on the *Reference Exchange* to the price of the *Reference Instrument* on the *Reference Exchange*, as determined by the *Index Calculation Agent*.

"**Reference Exchange**" means XETRA.

"Reference Instrument" means Zalando SE.

Type:	Bearer share
Currency:	EUR
Company:	Zalando SE, Tamara-Danz-Straße 1, 10243 Berlin
ISIN:	DE000ZAL1111
Bloomberg symbol:	ZAL GY Equity

"Barrier" is 17%. It indicates the maximum permitted negative change in price of the *Reference Instrument* compared to its most recent *Valuation Price* before an *Intraday Index Adjustment* takes place.

"Derivatives Exchange" means Eurex.

"Interest Rate" means EONIA.

EONIA (Euro Over Night Index Average) is a weighted average interest rate for overnight interbank money calculated act/360 by the European Central Bank since 4 January 1999 on the basis of effective turnover.

If the *Interest Rate* is not set or published on an *Index Calculation Day*, the *Interest Rate* applied on the immediately preceding *Index Calculation Day* is used to calculate the index in accordance with section C).

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

C) Index calculation

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

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

C) 1) Index formula

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

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

where:

- T = current Index Calculation Day
- IDX_t = Index Value at time t on Index Calculation Day T
- IDX_{T-1} = Index Closing Value on Index Calculation Day $T-1$ which immediately precedes the current Index Calculation Day T
- L = Leverage (Factor): 5
- R_t = Reference Instrument Price at time t
- R_{T-1} = Valuation Price on Index Calculation Day $T-1$
- divf = Dividend Tax Factor
- div = Dividend on Index Calculation Day T . This amount is 0, except on the Ex-Dividend Date
- IR_{T-1} = Interest Rate on Index Calculation Day $T-1$
- FS_T = Financing Spread on Index Calculation Day T
- IG = Index Fee
- d = Number of calendar days between Index Calculation Days $T-1$ and T

C) 2) Intraday Index Adjustment

If at time s on *Index Calculation Day* T the *Reference Instrument Price* (on an *Ex-Dividend Date*, plus *Dividend* multiplied by the *Dividend Tax Factor*: $R_s + \text{divf} \times \text{div}$) falls below the most recent *Valuation Price* of the *Reference Instrument* by more than 17% (*Barrier*), an "**Intraday Index Adjustment**" takes place, simulating a new day:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ i.e. } IDX_{T-1} (\text{new}) = IDX_s \\ R_{T-1} (\text{new}) &= R_{T-1} (\text{old}) \times 0,83 - \text{divf} \times \text{div} \\ d &= 0 \end{aligned}$$

A new *Valuation Price* valid after time s ($R_{T-1} (\text{new})$) is calculated by multiplying the previous *Valuation Price* ($R_{T-1} (\text{old})$) by 0,83. If the *Index Calculation Day* T is an *Ex-Dividend Date*, the net dividend shall be deducted.

If the *Index Calculation Day* T is an *Ex-Dividend Date*, the newly simulated *Index Calculation Day* shall no longer be treated as an *Ex-Dividend Date*, i.e. *Dividend* and *Dividend Tax Factor* shall not be considered in the index calculation in section C) 1) on that simulated day.

The *financing component* remains unchanged. No additional interest or costs are incurred for the newly simulated day.

D) Extraordinary adjustment of the index calculation

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

The *Index Calculation Agent* will generally modify the index calculation by correcting at its due discretion the relevant *Valuation Price* for the *Reference Instrument* on *Index Calculation Day* T-1 on the *Reference Date*, in order to factor into the index calculation the adjustments made on the *Derivatives Exchange* for futures and options linked to the *Reference Instrument* traded there.

The *Index Calculation Agent* may adapt the Index Calculation in some other manner if it deems this necessary in its due discretion in order to account for differences between this *Factor Index* and the futures and options traded on the *Derivatives Exchange*. Such adjustments may in particular relate to the *Reference Instrument* being replaced by a basket of shares, securities representing shares or other dividend-bearing securities or in the event of a merger by an appropriate number of shares, securities representing shares or other dividend-bearing securities issued by the absorbing or newly formed company and where necessary stipulating a different Reference Exchange, Derivatives Exchange and Reference Instrument Price.

The list of *Extraordinary Adjustment Events* listed in section B) is not exhaustive. A deciding factor is whether the *Derivatives Exchange* considers it expedient to adjust the contract size, an underlying or involving the relevant *Reference Exchange* which determines the price of the *Reference Instrument*. If neither futures nor options linked to the *Reference Instrument* are traded on the *Derivatives Exchange*, the adjustment shall be made in such a manner in which the *Derivatives Exchange* would do so if corresponding futures or options were traded there. If doubts arise in this event relating to the application of the modification rules of the *Derivatives Exchange*, the *Index Calculation Agent* shall decide such questions in its reasonable discretion. The rules and regulations of the *Derivatives Exchange* shall apply in addition to the provisions set out above.

In the event that the company issuing the *Reference Instrument* underlying the *Factor Index* is liquidated or if insolvency, winding-up or similar proceedings are instituted against the assets of the company or if the possibility that such proceedings will be initiated becomes known, the price of the *Reference Instrument* will continue to be factored into the index calculation for as long as the price of the *Reference Instrument* continues to be determined on the *Reference Exchange*. However, if pricing in such a case is temporarily or permanently suspended, the leverage component shall remain unchanged and the index level will be determined solely on the basis of the other components of the index formula.

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

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

E) Notices

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

Notices are made for informational purposes only and do not represent a precondition for legal effectiveness.

IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. *Stock exchange listing and trading arrangements*

Stock exchange listing: Application is made for the Securities to be admitted to trading on the Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange Finland, NDX).
Expected first trading date: 21 January 2016

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: EUR 10.00

Value Date: 21 January 2016

Public Offer: in Finland starting from: 20 January 2016

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

3. *Publication of post-issuance information*

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

APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Warnings	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 2 December 2015 as supplemented by the supplement dated 16 December 2015, and as further supplemented (the "Base Prospectus" or the "Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer"), Bank Vontobel Europe AG (the "Offeror") and Vontobel Holding AG (the "Guarantor") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof. Vontobel Holding AG, however, has assumed responsibility only with respect to the information relating to itself and to the guarantee (the "Guarantee").</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary including any translation thereof is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
A.2	Consent to the use of the prospectus	The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in Finland (" Public Offer ") (general consent).
	offer period for resale by financial intermediaries	The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the period of validity of the Base Prospectus in accordance with section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> , " WpPG ").
	conditions to which consent is linked	This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective jurisdic-

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

Section B – Issuer and Guarantor																				
B.1	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.																		
B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> , " GmbH ") incorporated under German law in the Federal Republic of Germany and is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Frankfurt am Main under the register number HRB 58515.																		
B.4b	Known trends	Business activities will continue to be affected by the general economic developments and conditions on the financial markets. The political situation will also affect operations. In addition, regulatory changes might have a negative impact on the demand for the products of the Issuer and/or the cost structure.																		
B.5	Group structure and position of the Issuer within the group	The Issuer has no subsidiaries. All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel group (the " Vontobel Group "). Established in 1924 and headquartered in Zurich, the Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities.																		
B.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.																		
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.																		
B.12	Selected key historical financial information	The selected financial information below has been taken from the Issuer's audited annual financial statements as at 31 December 2013 and 2014 (in accordance with the requirements of German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> , " HGB ") in each case). <table border="1" data-bbox="512 1787 1439 2103"> <thead> <tr> <th>Balance sheet (HGB)</th> <th>31 December 2013 EUR</th> <th>31 December 2014 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td>934,601,744</td> <td>913,190,853</td> </tr> <tr> <td>Bank balances (current assets)</td> <td>2,537,632</td> <td>3,168,102</td> </tr> <tr> <td>Issuance liabilities (liabilities)</td> <td>934,157,166</td> <td>913,135,664</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>949,401,625</td> <td>928,867,286</td> </tr> </tbody> </table>	Balance sheet (HGB)	31 December 2013 EUR	31 December 2014 EUR	Receivables from affiliated companies (current assets)	934,601,744	913,190,853	Bank balances (current assets)	2,537,632	3,168,102	Issuance liabilities (liabilities)	934,157,166	913,135,664	Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000	Total assets	949,401,625	928,867,286
Balance sheet (HGB)	31 December 2013 EUR	31 December 2014 EUR																		
Receivables from affiliated companies (current assets)	934,601,744	913,190,853																		
Bank balances (current assets)	2,537,632	3,168,102																		
Issuance liabilities (liabilities)	934,157,166	913,135,664																		
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000																		
Total assets	949,401,625	928,867,286																		

		Income statement (HGB)	1/1 to 31/12/2013 EUR	1/1 to 31/12/2014 EUR
		Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	-40,008,600	50,876,667
		Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	42,250,568	-48,464,627
		Other operating expenses	1,954,504	1,738,983
		Net income for the year	85,161	131,815
		The following selected financial information has been taken from the Issuer's unaudited interim financial statements as at 30 June 2015 (in accordance with HGB).		
		Balance sheet (HGB)	30 June 2015 EUR	31 December 2014 EUR
		Receivables from affiliated companies (Assets/ Current assets)	991,045,131	913,190,853
		Bank balances (Assets/ Current assets)	2,762,368	3,168,102
		Issuance liabilities (Equity and liabilities/ Liabilities)	990,711,827	913,135,664
		Capital reserves (Equity and liabilities/ Equity)	2,000,000	2,000,000
		Total assets	1,007,913,481	928,867,286
		Income statement (HGB)	1/1 to 30/06/2015 EUR	1/1 to 30/06/2014 EUR
		Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	24,709,106	-5,613,654
		Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-23,072,050	6,807,814
		Other operating expenses	1,189,366	790,581
		Net income for the half-year	95,298	191,243
	Statement about the Issuer's prospects	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date for its last published audited financial statements (31 December 2014).		
	Statement about changes in the Issuer's position	- not applicable - There have been no significant changes in the financial or trading position of the Issuer subsequent to the period covered by the historical financial information (30 June 2015).		
B.13	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	- not applicable - There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		

B.14	Group structure and position of the Issuer within the group/ dependence of the Issuer on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.5. – not applicable – The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.
B.16	Interests in and control of the Issuer	All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG. With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.
B.18	Description of the nature and scope of the guarantee	The proper payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the " Terms and Conditions ") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor. The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor. Upon first demand by the respective security holders (the " Security Holders ") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, the Guarantor will pay to them immediately all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee. The intent and purpose of the Guarantee is to ensure that, under all factual or legal circumstances and irrespective of motivations, defences, or objections on the grounds of which payments may fail to be made by the Issuer, and irrespective of the effectiveness and enforceability of the obligations of the Issuer under the Securities, the Security Holders receive the amounts payable on the redemption date and in the manner specified in the Terms and Conditions. The Guarantee represents an independent guarantee under Swiss law. All rights and obligations arising from the Guarantee are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.
B.19 with B.1	Legal and commercial name	The Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.
B.19 with	Domicile, legal form, applicable legislation and	The Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland. The Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under Swiss law

B.2	country of incorporation	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.																																																
B.19 with B.4b	Known trends	The prospects of Vontobel Holding AG are influenced in context of the continuing business operations of the companies of Vontobel-Group, by changes in the environment (markets, regulations), as well as by market, liquidity, credit and operational risks usually assumed with the launch of new activities (new products and services, new markets) and by reputational risks. In addition to the various market factors such as interest rates, credit spreads, exchange rates, prices of shares, prices of commodities and corresponding volatilities, the current monetary and interest rate policies of central banks are particularly to be mentioned as key influence factors.																																																
B.19 with B.5	Group structure and position of the Guarantor within the group	The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group which consists of banks, capital markets companies and other Swiss and foreign companies. The Guarantor holds all of the shares in the Issuer.																																																
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.																																																
B.19 with B.10	Qualifications in the audit report on historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.																																																
B.19 with B.12	Selected key historical financial information	<p>The selected financial information below has been taken from the Guarantor's audited consolidated annual financial statements as at 31 December 2013 and 2014 (in accordance with IFRSs in each case).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Income statement</th> <th>Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)</th> <th>Financial year ended 31/12/2014 CHF million (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total operating income</td> <td>849.3</td> <td>884.4</td> </tr> <tr> <td>Operating expense</td> <td>695.9</td> <td>711.6</td> </tr> <tr> <td>Group net profit</td> <td>122.3</td> <td>134.5</td> </tr> <tr> <th>Balance sheet</th> <th>31/12/2013 CHF million (audited)</th> <th>31/12/2014 CHF million (audited)</th> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>19,643.2</td> <td>18,472.8</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (excluding minority interests)</td> <td>1,626.0</td> <td>1,411.5</td> </tr> <tr> <td>Due from customers</td> <td>1,839.7</td> <td>2,167.2</td> </tr> <tr> <td>Due to customers</td> <td>9,303.8</td> <td>8,986.5</td> </tr> <tr> <td>Due from banks</td> <td>1,197.8</td> <td>907.8</td> </tr> <tr> <td>Due to banks</td> <td>694.1</td> <td>464.9</td> </tr> <tr> <th>BIS capital ratios¹</th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2014</th> </tr> <tr> <td>CET 1 capital ratio² (%)</td> <td>25.5</td> <td>21.3</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio³ (%)</td> <td>25.5</td> <td>21.3</td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio (%)</td> <td>25.5</td> <td>21.3</td> </tr> <tr> <th>Risk ratio⁴</th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </tbody> </table>	Income statement	Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)	Financial year ended 31/12/2014 CHF million (audited)	Total operating income	849.3	884.4	Operating expense	695.9	711.6	Group net profit	122.3	134.5	Balance sheet	31/12/2013 CHF million (audited)	31/12/2014 CHF million (audited)	Total assets	19,643.2	18,472.8	Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,626.0	1,411.5	Due from customers	1,839.7	2,167.2	Due to customers	9,303.8	8,986.5	Due from banks	1,197.8	907.8	Due to banks	694.1	464.9	BIS capital ratios¹	31/12/2013	31/12/2014	CET 1 capital ratio ² (%)	25.5	21.3	Tier 1 capital ratio ³ (%)	25.5	21.3	Total capital ratio (%)	25.5	21.3	Risk ratio⁴	31/12/2013	31/12/2014
Income statement	Financial year ended 31/12/2013 CHF million (audited)	Financial year ended 31/12/2014 CHF million (audited)																																																
Total operating income	849.3	884.4																																																
Operating expense	695.9	711.6																																																
Group net profit	122.3	134.5																																																
Balance sheet	31/12/2013 CHF million (audited)	31/12/2014 CHF million (audited)																																																
Total assets	19,643.2	18,472.8																																																
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,626.0	1,411.5																																																
Due from customers	1,839.7	2,167.2																																																
Due to customers	9,303.8	8,986.5																																																
Due from banks	1,197.8	907.8																																																
Due to banks	694.1	464.9																																																
BIS capital ratios¹	31/12/2013	31/12/2014																																																
CET 1 capital ratio ² (%)	25.5	21.3																																																
Tier 1 capital ratio ³ (%)	25.5	21.3																																																
Total capital ratio (%)	25.5	21.3																																																
Risk ratio⁴	31/12/2013	31/12/2014																																																

	Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	8.0	5.9
	<p>1) The Bank for International Settlements (BIS) is the oldest international organisation in the area of finance. It manages parts of the international foreign exchange reserves and is thus de facto regarded as the bank of the world's central banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.</p> <p>2) At the present time, the Vontobel Group only has Common Equity Tier 1 (CET1) capital.</p> <p>3) Tier 1 capital is also referred to as core capital. It is a component of a bank's capital and consists primarily of paid-in capital (share capital) and retained earnings (revenue reserves, liability reserve, fund for general banking risks).</p> <p>4) Average Value at Risk 12 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.</p>		
	The following selected financial information has been taken from the unaudited consolidated interim financial information as of 30 June 2015 (in accordance with IFRS).		
	Income statement	6 month ending 30/06/2015 CHF million (unaudited)	6 month ending 30/06/2014 CHF million (unaudited)
	Total operating income	507.6	437.3
	Operating expense	384.5	348.5
	Group net profit	97.8	73.5
	Balance sheet	30/06/2015 CHF million (unaudited)	31/12/2014 CHF million (audited)
	Total assets	17,341.9	18,472.8
	Shareholders' equity (excl. minority inter- ests)	1,395.8	1,411.5
	Loans	2,138.0	2,116.2
	Due to customers	8,085.0	8,960.6
	BIS capital ratios	30/06/2015	31/12/2014
	CET1-capital ratio (%)	19.2	21.3
	CET1 capital (CHF m)	983.5	1,117.3
	Total risk weighted po- sitions (CHF m)	5,126.9	5,236.1
	Risk ratio	30/06/2015¹⁾	31/12/2014²⁾
	Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	3.6	5.9
	<p>1) 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.</p> <p>2) 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>		
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 2014).		
Statement about changes in the	– not applicable –		
	There have been no significant changes in the financial or trading posi-		

	Guarantor's position	tion of the Guarantor subsequent to the period covered by the historical financial information (30 June 2015).
B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	<p>– not applicable –</p> <p>There have been no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.</p>
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/dependence of the Guarantor on other entities within the group	<p>The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above.</p> <p>The business activities of the Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.</p>
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	<p>Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of the Guarantor is to invest in companies of all types in both Switzerland and abroad. The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group, which includes in particular Bank Vontobel AG.</p> <p>The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.</p>
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	<p>The principal shareholders in the Guarantor are Dr. Hans Vontobel, community of heirs of Ruth de la Cour-Vontobel, Vontrust AG, other family shareholders, the Vontobel Foundation, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG itself including all of the subsidiaries (own shares with no voting rights) and executive members (the "Pool Members").</p> <p>The Pool Members are parties to a shareholder pooling agreement covering specific shares in the Guarantor which are defined in the agreement. As at 31 December 2014, 40% of all shares issued are bound by the shareholder pooling agreement. The Pool Members can freely dispose of any other shares held. Sales of pooled shares in the Guarantor require prior approval by the Pool Members.</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 pursuant to which Raiffeisen Switzerland Genossenschaft had purchased 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 Vontobel Holding AG made use of its repurchase right and acquired the position of 12.5% shares in the Guarantor 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. At the Ordinary General Meeting of the Guarantor held on 28 April 2015 the shareholders voted in favor of the cancellation of the 8.125 million shares repurchased from Raiffeisen Schweiz</p>

		Genossenschaft.
--	--	-----------------

Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities (Constant Leverage Certificates) are tradeable.</p> <p>Form of the Securities</p> <p>The Securities will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of the Central Securities Depository for registration of securities and settlement of securities transactions in accordance with the Finnish Act on Book-Entry Accounts (827/1991) and the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing Operations (749/2012) to the effect that there will be no certificated securities.</p> <p>No definitive securities will be issued.</p> <p>Central Securities Depository</p> <p>Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland</p> <p>Securities identification numbers</p> <p>ISIN: DE000VS0DBZ1 WKN: VS0DBZ Valor: 30801926 NGM Symbol: BULL ZAL X5 V</p>
C.2	Currency of the issue	The currency of the Securities is EUR (the " Settlement Currency ").
C.5	Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>The Securities are freely transferable.</p>
C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p>Governing law</p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the registration of Finnish Registered Securities is governed by Finnish law.</p> <p>The form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with Swiss law.</p> <p>Ranking of the Securities</p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p>Limitations to the rights</p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant</p>

		<p>changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the termination amount may be zero (0).</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p> <p>The Issuer has the right to terminate all of the Securities ordinarily by the payment of the ordinary termination amount (which is calculated in the same way as the Cash Amount) and to end the term of the Securities.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange Finland, NDX).</p> <p>The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 21 January 2016.</p>
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>On the basis of the Securities, investors can participate in the performance of a particular underlying without having to purchase the respective underlying (the "Factor Index") or the financial instrument to which it is linked (the "Reference Instrument") directly. The Reference Instrument is a share, a security representing shares (ADR/GDR) or other dividend-bearing security, for more detailed information see C.20. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the underlying or the Reference Instrument.</p> <p>The principal characteristic of Constant Leverage Certificates is that, after allowing for the ratio, they reproduce the performance of the underlying, i.e. the Factor Index, on a one-to-one basis. The Factor Index is composed, calculated and published by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer. It consists of a leverage component and a financing component.</p> <p>The leverage component tracks an investment in the Reference Instrument, whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the leverage ("Factor"). The Factor is specified at the start of a new Factor Index and always remains unchanged for the entire calculation period of the Factor Index. Factor Indices therefore replicate a theoretical investment in a Reference Instrument, but movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the Factor. This leverage effect has a disproportionate effect on the value of the Factor Index in the case of both positive and negative movements in the Reference Instrument.</p> <p>The financing component reflects the capital costs that would be incurred to finance the corresponding investment in the Reference Instrument. Additionally, a fee is charged by the index calculation agent for the calculation and administration of the index (index fee). The financing component therefore reduces the value of the Factor Index.</p> <p>The Cash Amount for the Constant Leverage Certificates is dependent on the performance of the Underlying and corresponds to the Reference Price (as defined in C.19) under consideration of the Ratio.</p> <p>Underlying: 5X Long Index linked to Zalando SE (for further de-</p>

		<p>tails, see C.20)</p> <p>Ratio: 100 : 1</p> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>
C.16	Expiration or maturity date	<p>Constant Leverage Certificates do not have a fixed term and therefore do not grant the Security Holder the right to demand payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount takes place when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer ordinarily terminates the Securities.</p> <p>Valuation Date: (a) in the event of an exercise by the Security Holder, the respective exercise date;</p> <p>(b) in the event of an ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>Maturity Date: the tenth (10th) business day following the Valuation Date.</p>
C.17	Description of the settlement procedure	<p>Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for credit to the relevant Security Holders. The transfer by the Central Securities Depository or pursuant to the Central Securities Depository's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Securities in the amount of such payment.</p> <p>If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day.</p> <p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland;</p> <p>Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany; and</p> <p>Svenska Handelsbanken AB (publ), SE-106 70 Stockholm, Sweden</p>
C.18	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed by the payment of the Cash Amount. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.</p>
C.19	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p>The Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.</p>
C.20	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The underlying to which the Securities are linked is the 5X Long Index linked to Zalando SE (the "Underlying") which is composed and calculated by the index calculation agent.</p> <p>ISIN Underlying: CH0311813833</p> <p>Reference Instrument: Zalando SE</p> <p>Index calculation agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Further information about the Underlying is available on the internet at https://indices.vontobel.com/.</p>

Section D – Risks

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

		<p>tlenecks 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>D.3 D.6</p>	<p>Key information on the key risks relating to the securities/ Risk of total loss</p>	<p>Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying</p> <p>The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference object, the “Underlying”. The Underlying is a Factor Index whose performance is largely dependent in turn on the performance of another financial instrument, the Reference Instrument.</p> <p>In the case of Securities linked to Factor Indices of the long type, a decrease of the Reference Instrument is disadvantageous for the investor.</p> <p>Investors should also bear in mind that the Underlying is designed in such a way that the performance of the Reference Instrument is incorporated in the calculation of the Underlying together with a leverage effect. A change in the Reference Instrument results in a disproportionate change in the price of the Underlying and therefore also in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Reference Instrument and therefore also the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor. As a result of the particular method of calculating the Factor Index, sideways movements in the Reference Instrument can also result in significant decrease of the price of the Factor Index and therefore also of the Security.</p> <p>There is no guarantee that the performance of the Underlying or its Reference Instrument will match the investor’s expectations. If the Reference Instrument of the Underlying moves in a direction that is disadvantageous for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.</p> <p>Market price risks</p> <p>The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked and replicates its performance after adjusting for the ratio. All of the positive and negative factors affecting an Underlying (especially those relating to the relevant Reference Instrument and the risks entailed in an investment in such a Reference Instrument) are therefore also reflected in principle in the price of a Security.</p> <p>The price of the Securities may perform negatively. This may be caused – as described above – by the price of the Underlying to which the Security is linked moving in the unfavourable direction or by other factors affecting the price (such as the volatility, a deterioration in the Issuer’s credit rating and the performance of the economy as a whole).</p> <p>Option risks with respect to the Securities</p> <p>The Securities described in this Base Prospectus are derivative financial instruments incorporating an option right which may therefore have many features in common with options. Transactions with options may involve a high level of risk. 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. In this event, the investor may lose the entire amount invested in the Securities.</p> <p>Volatility risk</p> <p>An investment in Securities with Underlyings (linked to Reference Instruments) with a high volatility is fundamentally more risky since it entails</p>

		<p>greater potential for incurring losses.</p> <p>Risks relating to historical performance</p> <p>The performance of an Underlying, of its Reference Instrument or of a Security in the past is not an indicator of its performance in the future.</p> <p>Risks relating to financing the purchase of the Security with debt</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>Transactions designed to exclude or limit risk</p> <p>Investors may not be able to hedge adequately against the risks associated with the Securities.</p> <p>Inflation risk</p> <p>Inflation has a negative effect on the real value of assets held and on the return generated in real terms.</p> <p>Risks due to the economic cycle</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>Psychological market risk</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. If, through such effect, the price of the Underlying or of its Reference Instrument is affected to the contrary of the market expectations of the investor, the investor may suffer a loss.</p> <p>Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk</p> <p>The Market Maker (as defined in E.3) undertakes to provide purchase and sale prices for the Securities pertaining to an issue subject to regular market conditions.</p> <p>In the event of extraordinary market conditions or extremely volatile markets, the Market Maker will not provide any purchase and sale prices. However, even in the case of regular market conditions, the Market Maker does not assume any legal responsibility towards the Securities Holders to provide such prices and/or that such prices provided by the Market Maker are reasonable.</p> <p>Thus, potential investors must not assume that it will be possible to sell the Securities during their term and must in any case be prepared to hold the Securities until the next Exercise Date to redeem the Securities in accordance with the terms and conditions (by submitting an exercise notice).</p> <p>Risks relating to the price determination of the Securities and the effect of transaction costs and commissions</p> <p>The Issue Price (as defined in E.3) and the selling price for the Securities</p>
--	--	---

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. This margin and the actuarial value of the Securities is determined by the Issuer and/or Market Maker at its own discretion on the basis of internal pricing models and a number of other factors. These factors include *inter alia* the following parameters: actuarial value of the Securities, price and volatility of the Underlying, supply and demand with regard to the Securities, costs for risk hedging, premium for risk assumption, costs for structuring and distribution of the Securities, commissions, if any, as well as licence fees or management fees, if any.

For the aforesaid reasons, the prices provided by the Market Maker may deviate from the actuarial value of the Securities and/or the price to be expected from a commercial perspective.

Risk relating to the taxation of the Securities

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

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

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

Risks in connection with adjustments, market disruptions, extraordinary termination and settlement

The Issuer or the index calculation agent may make adjustments in order to reflect relevant changes or events relating to the Underlying or its Reference Instrument. The possibility cannot be excluded in this context that an adjustment may prove to be disadvantageous for the investor. The Issuer may also be entitled to terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' redemption rights cease to exist and there is the risk that the termination amount may be zero (0). In the least favourable case, a total loss of the capital invested may occur.

Risk of termination by the Issuer

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

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

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

Risks with respect to potential conflicts of interest

		<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group (in particular with respect to their function as index calculation agent) and third parties to the detriment of the investor which may affect the value of the Securities. The principal possible conflicts of interest are set out under E.4.</p> <p>Information risk</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>Currency risk</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>Risks relating to the calculation and design of the Underlying</p> <p>In addition to the leverage effect described above, costs (e.g. securities lending costs) and fees (e.g. an index fee) may be incurred, depending on the structure of the Factor Index and of the Underlying Reference Instrument, that also have the effect of reducing the value of the Factor Index and therefore the level of the Underlying.</p> <p>Risk of total loss</p> <p>The Securities are particularly risky investment instruments, which combine features of derivatives transactions with those of leveraged products. The Securities are therefore associated with disproportionate risks of loss (risk of total loss).</p> <p>If a loss arises, it will consist of the price paid for the Security and the costs incurred, such as custodian fees or brokerage and/or stock exchange commissions. This risk of loss exists irrespective of the financial condition of the Issuer and of the Guarantor.</p> <p>There is no provision for regular distributions, payments of interest or a minimum repayment amount. The loss of capital may be substantial with the result that in certain circumstances investors may suffer a total loss of their investment.</p>
--	--	---

Section E – Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The proceeds from the issue of the Securities will be used to finance the Issuer's general business activities. The Issuer intends to generate profits from the issue and will also use the issue proceeds to hedge against risks arising from the issue.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: EUR 10.00</p> <p>Issue Date: 21 January 2016</p> <p>Value Date: 21 January 2016</p> <p>Offer Size: 450,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Volume: 1 Security</p> <p>Public Offer: in Finland starting from: 20 January 2016</p> <p>The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.</p>
E.4	Interests that are material to the is-	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

	<p>sue/offer (including conflicts of interest)</p>	<p>therefore the value of the Securities.</p> <p><u>Trading transactions relating to the Reference Instrument</u></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the Reference Instrument. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Reference Instrument and thus have a negative impact on the Underlying and the value of the Securities.</p> <p><u>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</u></p> <p>The Underlying of the Securities is a proprietary index composed and calculated by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer as Index Calculation Agent. The index calculation agent consequently has a direct influence on the Underlying and therefore – due to the dependence of the Securities on the performance of the Underlying – also on the value of the Securities.</p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p> <p><u>Activity as Market Maker for the Securities</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><u>Payment of commissions, own interests of third parties</u></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
<p>E.7</p>	<p>Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror</p>	<p>– not applicable –</p> <p>The investor may purchase the Securities at the Issue Price or at the selling prices quoted by the Market Maker during the term of the Securities. These prices include all costs incurred by the Issuer, Offeror and Market Maker for the issue and distribution of the Securities (e.g. sales and distribution costs, structuring and hedging costs, including a profit margin) (with respect to the reduction in value of the Securities due to the index</p>

		<p>fee and, where applicable, the financing component, see C.15 above).</p> <p>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker. No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the selling price.</p>
--	--	--

SUOMENKIELINEN KÄÄNNÖS TIIVISTELMÄSTÄ

Tiivistelmät koostuvat julkistamisvaatimuksista, joita kutsutaan "osatekijöiksi" (Elements). Nämä osatekijät on numeroitu jaksoissa (Sections) A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki sellaiset osatekijät, jotka on sisällytettävä tämäntyyppisiä arvopapereita sekä liikkeeseenlaskijaa koskevaan tiivistelmään. Koska jotkin osatekijät eivät ole pakollisia, osatekijöiden numerojärjestyksessä voi olla aukkoja.

Vaikka jokin osatekijä tulisi sisällyttää tiivistelmään arvopapereiden ja liikkeeseenlaskijan tyyppistä johtuen, on mahdollista, että kyseistä osatekijää koskevia olennaisia tietoja ei voida antaa. Tällaisessa tapauksessa tiivistelmässä on esitetty osatekijän lyhyt kuvaus ja maininta "ei sovellu".

Jakso A – Johdanto ja varoitukset		
A.1	Varningar	<p>Tämä tiivistelmä on luettava johdantona 2. joulukuuta 2015 päivättyyn ohjelmaesitteeseen, sellaisena kuin se on seuraavilla täydennettynä liite päivätty 16. joulukuuta 2015 ja edelleen täydennettynä ("ohjelmaesite" tai "esite").</p> <p>Sijoittajien on arvopapereita ("arvopaperit", "Securities") koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään huomioitava ohjelmaesite kokonaisuudessaan, mukaan lukien siihen viittaamalla sisällytetyt tiedot, mahdolliset liitteet sekä arvopapereiden liikkeeseenlaskun yhteydessä julkaistut lopulliset ehdot.</p> <p>Jos tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa Euroopan talousalueen jäsenmaiden kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH ("liikkeeseenlaskija", "Issuer"), Bank Vontobel Europe AG ("tarjoaja", "Offeror") ja Vontobel Holding AG ("takaaja", "Guarantor") ovat ottaneet vastuun tästä tiivistelmästä sekä sen käännöksistä. Vontobel Holding AG ottaa kuitenkin vastuun ainoastaan sitä itseään sekä takausta ("takaus", "Guarantee") koskevista tiedoista.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu tästä tiivistelmästä ja sen käännöksistä on henkilöillä, jotka ovat ottaneet niistä vastuun tai ovat vastuussa liikkeeseenlaskusta, mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä tai mikään sen käännös on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa luettuna anna kaikkia vaadittuja avaintietoja.</p>
A.2	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	Liikkeeseenlaskija ja tarjoaja suostuvat tämän ohjelmaesitteen käyttöön arvopapereiden yleisöannissa Suomessa ("yleisöanti", "Public Offer") (yleissuostumus).
	Tarjousaika rahoituksenvälittäjien toimesta tapahtuvaan jälleenyntiin	Rahoituksenvälittäjien toimesta tapahtuvan arvopapereiden jälleenyntin ja lopullisen sijoituksen on ajoitettava ohjelmaesitteen voimaoloaikaan, Saksan arvopaperiesitteitä koskevan lain (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> , "WpPG") 9. kohdan mukaisesti.
	Suostumuksen ehdot	Liikkeeseenlaskija ja tarjoaja antavat suostumuksensa edellyttäen, et-

	tä (i) ohjelmaesite ja lopulliset ehdot annetaan mahdollisille sijoittajille aina yhdessä kaikkien antohetkeen mennessä julkaistujen liitteiden kanssa ja että (ii) rahoituksenvälittäjä takaa noudattavansa kaikkia kullakin lainkäyttöalueella voimassa olevia sovellettavia lakeja ja lakisäätteisiä vaatimuksia ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja käyttäessään.
Ilmoitus tarjouksen tekevän rahoituksenvälittäjän velvollisuudesta tarjouksen ehtoja koskevien tietojen toimittamiseen	Jos arvopapereiden ostotarjouksen tekee rahoituksenvälittäjä, kyseisen rahoituksenvälittäjän on tuotava tarjouksen ehtoja koskevat tiedot saataville ajankohtana, jona tarjous tehdään.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija ja takaaja								
B.1	Virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Liikkeeseenlaskijan virallinen ja kaupallinen nimi on Vontobel Financial Products GmbH.						
B.2	Kotipaikka, yhtiömuoto, sovellettava lainsäädäntö ja perustamismaa	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka on Frankfurt am Main. Yrityksen osoite on: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. Liikkeeseenlaskija on Saksan liittotasavallassa Saksan lakien mukaisesti perustettu osakeyhtiö (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> , "GmbH") ja se on rekisteröity paikallisen, Frankfurt am Mainissa sijaitsevan tuomioistuimen (<i>Amtsgericht</i>) kaupparekisteriin rekisteröintinumeroilla HRB 58515.						
B.4b	Tiedossa olevat suuntauks	Rahoitusmarkkinoiden yleinen taloudellinen kehitys ja olosuhteet tulevat jatkossakin vaikuttamaan liiketoimintaan. Myös poliittinen tilanne vaikuttaa toimintaan. Lisäksi lainsäädännön muutokset saattavat vaikuttaa negatiivisesti liikkeeseenlaskijan tuotteiden kysyntään ja/tai kustannusrakenteeseen.						
B.5	Konsernirakenne ja liikkeeseenlaskijan asema konsernissa	Liikkeeseenlaskijalla ei ole tytäryhtiöitä. Kaikki liikkeeseenlaskijan osakkeet ovat Vontobel-konsernin (" Vontobel-konserni ", "Vontobel Group") emoyhtiön, Vontobel Holding AG:n, omistuksessa. Vuonna 1924 perustettu Vontobel-konserni on kansainvälisesti toimiva sveitsiläinen, yksityistä pankkitoimintaa harjoittava konserni, jonka pääkonttori sijaitsee Zürichissä.						
B.9	Tulosennusteet tai -arviot	– Ei sovelleta – Tulosennusteita tai -arvioita ei ole esitetty.						
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevan tilintarkastuskertomuksen ehdollisuus	– Ei sovelleta – Tilintarkastuskertomus ei ole ehdollinen.						
B.12	Valikoidut keskeiset historialliset taloudelliset tiedot	Alla olevat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu liikkeeseenlaskijan tilintarkastetuista tilinpäätöksistä 31. joulukuuta päättyneille tilikausille 2013 ja 2014 (kummassakin tapauksessa Saksan kauppalaain (<i>Handelsgesetzbuch</i> , " HGB ") mukaisesti).						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Tase (HGB)</th> <th style="text-align: center;">31. joulukuuta 2013 EUR</th> <th style="text-align: center;">31. joulukuuta 2014 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Saatavat osakkuusyhtiöiltä (vaihtuvat vastaavat)</td> <td style="text-align: center;">934 601 744</td> <td style="text-align: center;">913 190 853</td> </tr> </tbody> </table>	Tase (HGB)	31. joulukuuta 2013 EUR	31. joulukuuta 2014 EUR	Saatavat osakkuusyhtiöiltä (vaihtuvat vastaavat)	934 601 744	913 190 853
Tase (HGB)	31. joulukuuta 2013 EUR	31. joulukuuta 2014 EUR						
Saatavat osakkuusyhtiöiltä (vaihtuvat vastaavat)	934 601 744	913 190 853						

Pankkisaamiset (vaihtuvat vastaavat)	2 537 632	3 168 102
Liikkeeseenlaskuun liittyvät velat (vastattavaa)	934 157 166	913 135 664
Pääomavarannot (oma pääoma)	2 000 000	2 000 000
Taseen loppusumma	949 401 625	928 867 286
Tuloslaskelma (HGB)	1.1.–31.12.2013 EUR	1.1.–31.12.2014 EUR
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot liikkeeseenlaskutoiminnasta	-40 008 600	50 876 667
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista	42 250 568	-48 464 627
Muut liiketoiminnan kulut	1 954 504	1 738 983
Tilikauden tulos	85 161	131 815
Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu liikkeeseenlaskijan tilintarkastamattomasta välitilinpäätöksestä 30. kesäkuuta 2015 päättyneelle jaksolle (HGB:n mukaisesti).		
Tase (HGB)	30. kesäkuuta 2015 EUR	31. joulukuuta 2014 EUR
Saatavat osakkuusyhtiöiltä (varat / vaihtuvat vastaavat)	991 045 131	913 190 853
Pankkisaamiset (varat / vaihtuvat vastaavat)	2 762 368	3 168 102
Liikkeeseenlaskuun liittyvät velat (oma pääoma ja velat / vastattavaa)	990 711 827	913 135 664
Pääomavarannot (oma pääoma ja velat / oma pääoma)	2 000 000	2 000 000
Taseen loppusumma	1 007 913 481	928 867 286
Tuloslaskelma (HGB)	1.1.–30.6.2015 EUR	1.1.–30.6.2014 EUR
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot liikkeeseenlaskutoiminnasta	24 709 106	-5 613 654
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista	-23 072 050	6 807 814
Muut liiketoiminnan kulut	1 189 366	790 581
Puolivuotiskauden tulos	95 298	191 243
Merkittäviä liikkeeseenlaskijan kehitysnäkyymiin kohdistuvia kielteisiä muutoksia ei ole ollut sen viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen jälkeen (31. joulukuuta 2014).		

Liikkeeseenlaskijan kehitysnäkyvät

	Muutokset liikkeenlaskijan asemassa	– Ei sovelleta – Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tai kaupankäyntiasemassa ei ole ollut merkittäviä muutoksia historiallisten taloudellisten tietojen kattaman jakson jälkeen (30. kesäkuuta 2015).
B.13	Liikkeeseenlaskijan maksukyvyyn arvioitiin olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat.	– Ei sovelleta – Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttaisivat olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukyvyyn arviointiin.
B.14	Konsernirakenne ja liikkeeseenlaskijan asema konsernissa / riippuvuus konsernin muista yhtiöistä	Katso organisaatorakennetta koskevat tiedot osatekijästä B.5. – Ei sovelleta – Liikkeeseenlaskijalla ei ole tytäryhtiöitä. Koska kaikki liikkeeseenlaskijan osakkeet ovat Vontobel-konsernin emoyhtiön Vontobel Holding AG:n omistuksessa, liikkeeseenlaskija on kuitenkin riippuvainen Vontobel Holding AG:stä.
B.15	Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta	Liikkeeseenlaskijan pääasiallisena toimintana on arvopapereiden ja johdannaisinstrumenttien liikkeeseen laskeminen sekä rahoitustapahtumien sekä rahoitustapahtumia avustavien toimenpiteiden suorittaminen. Saksan pankkilain (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) mukaista lupaa vaativat toiminnot eivät kuulu liikkeeseenlaskijan toimintaan. Liikkeeseenlaskija voi lisäksi harjoittaa kaikkea liiketoimintaa, joka suoraan tai välillisesti liittyy sen pääasialliseen toimintaan, ja se voi myös suorittaa kaikki toimet, jotka suoraan tai välillisesti saattavat edistää liikkeeseenlaskijan pääasiallista toimintaa. Liikkeeseenlaskija voi myös perustaa, ostaa tai myydä tytäryhtiöitä tai sivuliikkeitä Saksassa ja muissa maissa, sekä hankkia omistusosuuksia muista yhtiöistä.
B.16	Liikkeeseenlaskijan omistus ja hallinta	Kaikki liikkeeseenlaskijan osakkeet ovat Vontobel-konsernin emoyhtiön Vontobel Holding AG:n omistuksessa. Liikkeeseenlaskijan ja Vontobel Holding AG:n välillä ei ole hallintasopimusta eikä voittojen ja tappioiden siirtämistä koskevaa sopimusta. Vontobel Holding AG:n omistusta ja hallintaa koskevia tietoja on osatekijässä B.19 ja B.16.
B.18	Takauksen luonne ja soveltamisala	Takaaja takaa, että liikkeeseenlaskija maksaa asianmukaisesti kaikki ohjelmaesitteen perusteella liikkeeseen laskettujen arvopapereiden maksut ehtojen (" ehdot ", " Terms and Conditions ") mukaisesti. Takaus on takaajan riippumaton, vakuudeton ja subordinoimaton velvoite. Takaaja maksaa arvopaperinhaltijoille (" arvopaperinhaltijat ", " Security Holders ") välittömästi kaikki summat, jotka vaaditaan takuun aikkeen ja tarkoituksen täyttämiseen, kun arvopaperinhaltijat esittävät ensimmäisen vaatimuksensa ja kirjallisen vahvistuksensa siitä, että liikkeeseenlaskija ei ole maksanut arvopapereihin perustuvaa summaa ajallaan. Takauksen tavoite ja tarkoitus on varmistaa, että arvopaperinhaltijat saavat lunastuspäivänä maksettaviksi tulevat summat ehdoissa määritellyllä tavalla kaikissa tosiasiallisissa ja oikeudellisissa olosuhteissa, riippumatta syistä, puolustuksista tai vastalauseista, joita liikkeeseenlaskija saattaa esittää maksujen laiminlyöntiin liittyen, ja riip-

		<p>pumatta niiden veloitteiden voimassaolosta ja täytäntöönpanokelpoisuudesta, joita liikkeeseenlaskijalla arvopapereihin perustuen on.</p> <p>Takaus on Sveitsin lainsäädännön piiriin kuuluva riippumaton takaus. Kaikkiin takauksesta johtuviin oikeuksiin ja velvollisuuksiin sovelletaan kaikilta osin Sveitsin lainsäädäntöä. Zürichin kantonin tuomioistuimilla on yksinomainen toimivalta kaikissa takaukseen liittyvissä kanteissa ja oikeudenkäyntiasioissa. Oikeuspaikka on Zürich 1.</p>												
B.19 ja B.1	Virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Takaajan virallinen ja kaupallinen nimi on Vontobel Holding AG.												
B.19 ja B.2	Kotipaikka, yhtiömuoto, sovellettava lainsäädäntö ja perustamismaa	<p>Takaajan kotipaikka on Zürich. Yrityksen osoite on: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi.</p> <p>Takaaja on Sveitsin lainsäädännön piiriin kuuluva pörssi-yhtiö (<i>Aktiengesellschaft</i>), joka on pörssinoteerattu SIX Swiss Exchange AG -arvopaperipörssissä ja perustettu Sveitsissä. Takaaja on rekisteröitynyt Zürichin kaupparekisteriin numerolla CH-020.3.928.014-4.</p>												
B.19 ja B.4b	Tiedossa olevat suunnaukset	Vontobel-konsernin yhtiöiden liiketoiminnan jatkuvuuden osalta Vontobel Holding AG:n kehitysnäkymiin vaikuttavat toimintaympäristössä (markkinat, sääntely) tapahtuvat muutokset sekä uusien toimintojen (uudet tuotteet ja palvelut, uudet markkinat) aloittamiseen yleensä liittyvät markkina-, maksuvalmius-, luotto- ja operatiiviset riskit sekä maineeseen liittyvät riskit. Eri markkinatekijöiden, kuten korkotasojen, luottomarginaalien, valuuttakurssien, osakehintojen, hyödykkeiden hintojen ja niiden muutosten lisäksi keskuspankkien tämänhetkiset raha- ja korkopolitiikat on erityisesti mainittava olennaisina vaikuttavina tekijöinä.												
B.19 ja B.5	Konsernirakenne ja takaajan asema konsernissa	Takaaja on pankeista, pääomamarkkinoilla toimivista yrityksistä ja muista sveitsiläisistä ja ulkomaisista yrityksistä koostuvan Vontobel-konsernin emoyhtiö. Takaaja omistaa kaikki liikkeeseenlaskijan osakkeet.												
B.19 ja B.9	Tulosennusteet tai -arviot	– Ei sovelleta – Tulosennusteita tai -arvioita ei ole esitetty.												
B.19 ja B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevan tilintarkastuskertomuksen ehdollisuus	– Ei sovelleta – Tilintarkastuskertomus ei ole ehdollinen.												
B.19 ja B.12	Valikoidut keskeiset historialliset taloudelliset tiedot	<p>Alla olevat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu takaajan tilintarkastetuista tilinpäätöksistä 31. joulukuuta päättyneille tilikausille 2013 ja 2014 (kummassakin tapauksessa IFRS:n mukaisesti).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tuloslaskelma</th> <th>Tilivuosi päättyi 31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)</th> <th>Tilivuosi päättyi 31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liiketoiminnan kokonaistulot</td> <td>849,3</td> <td>884,4</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan kulut</td> <td>695,9</td> <td>711,6</td> </tr> <tr> <td>Konsernin nettovoitto</td> <td>122,3</td> <td>134,5</td> </tr> </tbody> </table>	Tuloslaskelma	Tilivuosi päättyi 31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Tilivuosi päättyi 31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Liiketoiminnan kokonaistulot	849,3	884,4	Liiketoiminnan kulut	695,9	711,6	Konsernin nettovoitto	122,3	134,5
Tuloslaskelma	Tilivuosi päättyi 31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Tilivuosi päättyi 31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)												
Liiketoiminnan kokonaistulot	849,3	884,4												
Liiketoiminnan kulut	695,9	711,6												
Konsernin nettovoitto	122,3	134,5												

Tase	31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)	31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)
Taseen loppusumma	19 643,2	18 472,8
Oma pääoma (ilman vähemmistöosuuksia)	1 626,0	1 411,5
Saatavat asiakkailta	1 839,7	2 167,2
Velat asiakkaille	9 303,8	8 986,5
Saatavat pankeilta	1 197,8	907,8
Velat pankeille	694,1	464,9
BIS- vakavaraisuussuhteet¹	31.12.2013	31.12.2014
CET 1 -vakavaraisuus ² (%)	25,5	21,3
Tier 1 -vakavaraisuus ³ (%)	25,5	21,3
Kokonaisvakavaraisuussuhde (%)	25,5	21,3
Riskisuhde⁴	31.12.2013	31.12.2014
Keskimääräinen VaR (markkinariski) (CHF miljoonaa)	8,0	5,9
<p>¹⁾ Kansainvälinen järjestelypankki (The Bank for International Settlements, BIS) on rahoitusalan vanhin kansainvälinen organisaatio. Se hoitaa osaa kansainvälisistä valuuttavarannoista, joten sitä voidaan näin pitää eräänlaisena maailman keskuspankkien pankkina. BIS:n pääkonttori on Baselissa (Sveitsissä). Se julkaisee vakavaraisuusvaatimuksia ja niihin liittyviä vakavaraisuusasteita.</p> <p>²⁾ Tällä hetkellä Vontobel-konsernilla on vain Common Equity Tier 1 (CET1) -pääomaa.</p> <p>³⁾ Tier 1 -pääomaa kutsutaan myös ydinpääomaksi. Kyseessä on pankin pääoman osa, joka koostuu pääasiassa maksetusta pääomasta (osakepääomasta) ja jakamattomasta voitosta (voittovarannot, vastuuaranto, yleinen pankkiriskirahasto).</p> <p>⁴⁾ 12 kuukauden keskimääräinen VaR investointipankkitoiminnan rahoitustuotesaston positioille. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussapitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso.</p>		
Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu tilintarkastamattomasta osavuositarkastuksesta 30. kesäkuuta 2015 päättyneelle jaksolle (IFRS:n mukaisesti).		
Tuloslaskelma	30.6.2015 päättynyt 6 kk:n jakso CHF miljoonaa (tarkastamaton)	30.6.2014 päättynyt 6 kk:n jakso CHF miljoonaa (tarkastamaton)
Liiketoiminnan kokonaistuotot	507,6	437,3
Liiketoiminnan kulut	384,5	348,5
Konsernin nettovoitto	97,8	73,5
Tase	30.6.2015 CHF miljoonaa (tarkastamaton)	31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)
Taseen loppusumma	17 341,9	18 472,8
Oma pääoma (ilman vähemmistö-	1 395,8	1 411,5

		osuuksia)		
		Lainat	2 138,0	2 116,2
		Velat asiakkaille	8 085,0	8 960,6
		BIS- vakavarai- suussuhteet	30.6.2015	31.12.2014
		CET1- vakavaraisuus (%)	19,2	21,3
		CET1-pääoma (CHF milj.)	983,5	1 117,3
		Kokonaisriski, painotetut positi- ot (CHF milj.)	5 126,9	5 236,1
		Riskisuhde	30.6.2015¹⁾	31.12.2014²⁾
		Keskimääräinen VaR (markkinaris- ki) (CHF miljoonaa)	3,6	5,9
		¹⁾ Keskimääräinen VaR (6 kk) investointipankkitoiminnan rahoitustuoteosaston positi- oille. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussa- pitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso. ²⁾ Keskimääräinen VaR (12 kk) investointipankkitoiminnan rahoitustuoteosaston positi- oille. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussa- pitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso.		
	Takaajan kehitysnä- kymät	Merkittäviä takaajan kehitysnäkymiin kohdistuvia kielteisiä muutoksia ei ole ollut sen viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen jälkeen (31. joulukuuta 2014).		
	Muutokset takaajan asemassa	– Ei sovelleta – Takaajan taloudellisessa tai kaupankäyntiasemassa ei ole ollut merkit- täviä muutoksia historiallisten taloudellisten tietojen kattaman jak- son jälkeen (30. kesäkuuta 2015).		
B.19 ja B.13	Takaajan maksukyvyyn arviointiin olennai- sesti vaikuttavat vii- meaikaiset tapahtu- mat	– Ei sovelleta – Viime aikoina ei ole esiintynyt takaajaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttaisivat olennaisesti takaajan maksukyvyyn arviointiin.		
B.19 ja B.14	Konsernirakenne ja takaajan asema kon- sernissa / takaajan riippuvuus konsernin muista yh- tiöistä	Takaaja on Vontobel-konsernin emoyhtiö. Katso muut organisaatiora- kennetta koskevat tiedot edeltä osatekijästä B.19 ja B.5. Tästä johtuen takaajan liiketoimintaan vaikuttavat erityisesti liiketoi- mintaa harjoittavien (konsolidoitujen) Vontobel-yhtiöiden tilanne ja toiminta.		
B.19 ja B.15	Takaajan pääasialli- nen toiminta	Yhtiöjärjestyksen (Articles of Association) artiklan 2 mukaisesti takaa- jan tarkoitus on sijoittaa kaikenlaisiin yrityksiin sekä Sveitsissä että ul- komailla. Takaaja on emoyhtiö Vontobel-konsernissa, johon kuuluu eri- tyisesti Bank Vontobel AG. Vontobel-konserni on kansainvälisesti toimiva sveitsiläinen, yksityistä pankkitoimintaa harjoittava konserni, jonka pääkonttori sijaitsee Zü-		

		richissä. Konserni on erikoistunut yksityisten ja institutionaalisten asiakkaiden ja kumppaneiden varainhoitoon ja harjoittaa toimintaansa kolmessa liiketoimintayksikössä: yksityinen pankkitoiminta (Private Banking), investointipankkitoiminta (Investment Banking) ja varainhoito (Asset Management).
B.19 ja B.16	Takaajan omistus ja hallinta	<p>Takaajan pääosakkaat ovat tri Hans Vontobel, Ruth de la Cour-Vontobelin perillisten yhteisö, Vontrust AG, muut perheeseen kuuluvat osakkaat, Vontobel Foundation, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG itse yhdessä kaikkien tytäryhtiöidensä kanssa (omat osakkeet ilman äänivaltaa) sekä johtoryhmän jäsenet ("poolin jäsenet", "Pool Members").</p> <p>Poolin jäsenet ovat osapuolina osakkaiden poolisopimuksessa, jonka piiriin kuuluvat tietyt sopimuksessa määritetyt takaajan osakkeet. 31. joulukuuta 2014 lähtien 40 % kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista kuuluu osakkaiden poolisopimuksen piiriin. Poolin jäsenet voivat vapaasti myydä muita hallussaan olevia osakkeita. Poolisopimuksen piiriin kuuluvien takaajan osakkeiden myymiseen vaaditaan poolin jäsenten etukäteen antama hyväksyntä.</p> <p>Mitä pitkän aikavälin yhteistyöjärjestelyihin tulee, poolin jäsenet allekirjoittivat 7. kesäkuuta 2004 osallistumissopimuksen Raiffeisen Switzerland Genossenschaftin kanssa, jonka mukaan Raiffeisen Switzerland Genossenschaft oli ostanut yhteensä 12,5 % takaajan osakkeista.</p> <p>20. kesäkuuta 2014 Raiffeisen Schweiz Genossenschaft ilmoitti tämän yhteistyösopimuksen irtisanomisesta, joka astuu voimaan 30. kesäkuuta 2017. Tässä yhteydessä Vontobel Holding AG käytti takaisinosto-oikeuttaan ja hankki mitätöintitarkoituksessa 12,5 % takaajan osakkeista.</p> <p>Takaaja oli virallisesti käyttänyt takaisinosto-oikeuttaan 29. heinäkuuta 2014. Takaajan 8,125 miljoonan osakkeen takaisinosto toteutettiin lopulta 29. elokuuta 2014. Takaajan 28. huhtikuuta 2015 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa (Ordinary General Meeting) osakkeenomistajat äänestivät Raiffeisen Schweiz Genossenschaftilta takaisinostettujen 8,125 miljoonan osakkeen mitätöinnin puolesta.</p>

Jakso C – Arvopaperit		
C.1	Arvopapereiden tyyppi, laji ja tunnistet	<p>Arvopapereilla (jatkuvasti vivutetut sertifikaatit, Constant Leverage Certificates) voidaan käydä kauppaa.</p> <p>Arvopapereiden muoto</p> <p>Arvopaperit ovat aineettomassa muodossa, ja niiden osoituksena ovat ainoastaan Arvopaperikeskuksen järjestelmään tehdyt kirjaukset arvopapereiden rekisteröinnistä ja arvopaperikauppojen selvityksestä Suomen arvo-osuustilejä koskevan lain (827/1991) ja Suomen arvo-osuusjärjestelmää ja selvitystoimintaa koskevan lain (749/2012) mukaisesti siten, että todistuksia ei synny.</p> <p>Aineellisia arvopapereita ei lasketa liikkeeseen.</p> <p>Arvopaperikeskus</p> <p>Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Suomi</p>

		<p>Arvopapereiden tunnisteet</p> <p>ISIN: DE000VS0DBZ1</p> <p>WKN: VS0DBZ</p> <p>Valor: 30801926</p> <p>NGM-symboli: BULL ZAL X5 V</p>
C.2	Liikkeeseenlaskussa käytetty valuutta	Arvopapereiden valuutta on EUR (" selvitysvaluutta ", " Settlement Currency ").
C.5	Luovutettavuutta koskevat rajoitukset	– Ei sovelleta – Arvopaperit ovat vapaasti luovutettavissa.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet, mukaan luettuina etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset	<p>Lunastus toteutuksen tai eräntymisen yhteydessä</p> <p>Arvopaperit antavat arvopaperinhaltijalle oikeuden vaatia liikkeeseenlaskijaa lunastamaan arvopaperit toteutuksen tai eräntymisen yhteydessä maksamalla osatekijässä C.15 määritetyn lunastusmäärän (Cash Amount).</p> <p>Sovellettava lainsäädäntö</p> <p>Arvopapereiden muoto ja sisältö sekä liikkeeseenlaskijan ja arvopaperinhaltijoiden oikeudet ja velvollisuudet määräytyvät Saksan lain mukaan, lukuun ottamatta suomalaisten rekisteröityjen arvopapereiden rekisteröintiä, johon sovelletaan Suomen lainsäädäntöä.</p> <p>Takauksen muoto ja sisältö sekä kaikki takauksesta johtuvat oikeudet ja velvollisuudet määräytyvät Sveitsin lainsäädännön mukaan.</p> <p>Arvopapereiden etuoikeusasema</p> <p>Arvopapereista johtuvat velvoitteet ovat liikkeeseenlaskijan suoria ja vakuudettomia velvoitteita, jotka ovat samalla sijalla vailla keskinäistä etusijaa sekä samalla sijalla liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden vakuudettomien ja subordinoimattomien velvoitteiden kanssa (<i>pari passu</i>), lukuun ottamatta velvoitteita, jotka pakollisten lakisääteisten vaatimusten vuoksi ovat etusijalla.</p> <p>Oikeuksien rajoitukset</p> <p>Liikkeeseenlaskija voi määritettyjen tapahtumien yhteydessä tehdä ehtojen mukaisia muutoksia huomioidakseen kyseiseen kohde-etuuteen (Underlying) liittyvät oleelliset muutokset tai tapahtumat (kuten jäljempänä osatekijässä C.20 kuvataan) tai eräännyttää arvopaperit poikkeuksellisesti. Poikkeuksellisen eräännyttämisen yhteydessä kaikki edellä kuvatut sijoittajan oikeudet lakkaavat ja riskinä on, että eräännytyksen määrä on nolla (0).</p> <p>Markkinahäiriöiden yhteydessä arvopaperin arvostaminen kohde-etuuteen verrattuna saattaa viivästyä, ja tämä saattaa vaikuttaa arvopapereiden arvoon ja/tai lunastusmäärän maksun viivästymiseen. Tällaisissa tilanteissa liikkeeseenlaskija voi kohtuullisen harkintansa mukaan päättää kohde-etuudelle prosenttin, tason tai hinnan, joka on arvopapereiden arvostamisen kannalta asiaankuuluva.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus eräännyttää kaikki arvopaperit säännönmukaisesti maksamalla säännönmukaisen eräännyttämisen määrän (joka lasketaan samalla tavalla kuin lunastusmäärä) ja päättää arvopa-</p>

		pereiden juoksu-aika.
C.11	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyillä markkinoilla tai muilla vastaavilla markkinoilla	<p>Hakemus tehdään arvopapereiden hyväksymisestä kaupankäynnin kohteeksi NGM-pörssissä (Nordic Growth Market) (pohjoismainen johdannaispörssi Suomi, NDX).</p> <p>Päivämäärä, jona arvopapereiden odotettu hyväksyminen kaupankäynnin kohteeksi tapahtuu, on 21 tammikuu 2016.</p>
C.15	Miten kohde-etuuden arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon	<p>Arvopapereiden perusteella sijoittajat osallistuvat tietyn kohde-etuuden kehitykseen ostamatta suoraan kyseistä kohde-etuutta ("kerroinindeksi", "Factor Index") tai rahoitusinstrumenttia, johon se on liitetty ("viiteinstrumentti", "Reference Instrument"). Viiteinstrumentti on osake, osakkeita edustava arvopaperi (ADR/GDR) tai muu osinkoa tuottava arvopaperi, lisätietoja saat osatekijästä C.20. Arvopapereiden eri ominaisuuksista johtuen sijoitusta arvopapereihin ei voi verrata kohde-etuuteen tai viiteinstrumenttiin tehtyyn suoraan sijoitukseen.</p> <p>Jatkuvasti vivutettujen sertifikaattien pääominaisuus on se, että suhteen (ratio) huomioimisen jälkeen ne toistavat kohde-etuuden, eli kerroinindeksin, kehityksen yksi-yhteen. Kerroinindeksin laatii, laskee ja julkaisee Bank Vontobel AG, Zürich, joka on liikkeeseenlaskijan osakkuusyhtiö. Se koostuu vipukomponentista ja rahoituskomponentista.</p> <p>Vipukomponentti seuraa viiteinstrumenttiin tehtyä sijoitusta, jolloin viiteinstrumentin hinnanmuutokset moninkertaistuvat vipuvaikutuksella ("kerroin"). Kerroin määritetään uuden kerroinindeksin alkaessa, ja se pysyy aina samana kerroinindeksin koko laskentajakson ajan. Tämän vuoksi kerroinindeksit toistavat viiteinstrumenttiin tehtyä teoreettista sijoitusta, jolloin viiteinstrumentin hinnanmuutokset moninkertaistuvat kertoimella. Tällä vipuvaikutuksella on epäsuhtainen vaikutus kerroinindeksin arvoon sekä positiivisten että negatiivisten viiteinstrumenttimuutosten kohdalla.</p> <p>Rahoituskomponentti kuvaa investointikustannuksia, joita vastaavan sijoituksen tekeminen viiteinstrumenttiin olisi aiheuttanut. Lisäksi indeksin laskenta-asiamies laskuttaa maksun indeksin laskemisesta ja hallinnoinnista (indeksimaksu). Tämän vuoksi rahoituskomponentti alentaa kerroinindeksin arvoa.</p> <p>Jatkuvasti vivutettujen sertifikaattien lunastusmäärä riippuu kohde-etuuden kehityksestä ja vastaa viitehintaa (Reference Price) (määritetty osatekijässä C.19) suhde (Ratio) huomioiden.</p> <p>Kohde-etuus: 5X Long Index linked to Zalando SE (katso lisätiedot osatekijästä C.20)</p> <p>Suhde: 100 : 1</p> <p>Katso myös liikkeeseenlaskukohtaiset tiedot osatekijästä C.16.</p>
C.16	Päättymis- tai erääntymispäivä	<p>Jatkuvasti vivutetuilla sertifikaateilla ei ole kiinteää juoksu-aikaa, eivätkä ne sen vuoksi anna arvopaperinhaltijalle oikeutta vaatia lunastusmäärän maksua tiettyinä päivinä, joka on etukäteen määritetty liikkeeseenlaskun yhteydessä ja perustuu kohde-etuuden tiettyyn hintaan. Lunastusmäärän laskenta ja (sen jälkeen tapahtuva) maksu tapahtuvat, kun arvopaperinhaltija toteuttaa aktiivisesti arvopapereita</p>

		<p>tai kun liikkeeseenlaskija eräännyttää arvopaperit säännönmukaisesti.</p> <p>Arvostuspäivä (Valuation Date):</p> <p>(a) arvopaperinhaltijan toteuttaessa, kyseinen toteutuspäivä</p> <p>(b) liikkeeseenlaskijan eräännyttäessä säännönmukaisesti, säännönmukainen eräntymispäivä.</p> <p>Eräntymispäivä (Maturity Date):</p> <p>arvostuspäivää seuraava kymmenes (10.) arkipäivä.</p>
C.17	Selvitysmenettely	<p>Laskenta-asiamies (Calculation Agent) laskee eräntyvät summat, jotka liikkeeseenlaskija asettaa saataville Arvopaperikeskukseen eräntymispäivänä maksuasiamiesten (Paying Agents) kautta. Saamiset maksetaan asianmukaisille arvopaperinhaltijoille. Arvopaperikeskuksen siirto tai Arvopaperikeskuksen määräyksestä tapahtuva siirto vapauttaa liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskevista maksuvelvollisuuksistaan maksua vastaavalla summalla.</p> <p>Jos maksu erääntyy maksettavaksi muuna kuin arkipäivänä, maksu voidaan siirtää seuraavalle arkipäivälle.</p> <p>Laskenta-asiamies: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi</p> <p>Maksuasiamiehet: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Saksa; ja Svenska Handelsbanken AB (julk.), SE-106 70 Tukholma, Ruotsi</p>
C.18	Johdannaisarvopapereiden lunastaminen	<p>Arvopaperit lunastetaan maksamalla lunastusmäärä. Lisätietoa lunastuksen ajoituksesta sekä siitä, kuinka lunastusmäärä lasketaan, löytyy osatekijöistä C.15–C.17.</p>
C.19	Kohde-etuuden toteutushinta / lopullinen viitehinta	<p>Lunastusmäärä riippuu kohde-etuuden viitehinnasta (Reference Price) arvostuspäivänä.</p> <p>Viitehinta on kohde-etuuden päätöshinta arvostuspäivänä, indeksikuvauksen mukaisesti laskettuna ja julkaistuna.</p>
C.20	Kuvaus kohde-etuudesta ja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada	<p>Kohde-etuus, johon arvopaperit ovat sidoksissa on 5X Long Index linked to Zalando SE ("kohde-etuus") jonka indeksin laskenta-asiamies laatii ja laskee.</p> <p>Kohde-etuuden ISIN: CH0311813833</p> <p>Viiteinstrumentti: Zalando SE</p> <p>Indeksin laskenta-asiamies: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi</p> <p>Lisätietoja kohde-etuudesta on saatavilla Internetistä osoitteesta https://indices.vontobel.com/.</p>

Jakso D – Riskit		
D.2	Tärkeää tietoa liikkeeseenlaskijaan ja takaajaan liittyvistä	<p>Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyysriski</p> <p>Sijoittajat altistuvat liikkeeseenlaskijan maksuvalmiusriskille ja siten maksukyvyttömyydelle. Tästä johtuen on olemassa yleinen riski, että</p>

	keskeisistä riskeistä	<p>liikkeeseenlaskija ei pysty täyttämään kaikkia tai osaa arvopapereista aiheutuvista velvollisuuksistaan. Tässä tapauksessa on olemassa taloudellisen menetyksen riski, täydellinen menetys mukaan lukien, joka ei riipu kohde-etuuden kehityksestä.</p> <p>Arvopaperit eivät kuulu talletusten suojajärjestelmään. Liikkeeseenlaskija ei myöskään ole jäsenenä talletusten suojarahastossa tai vastaavassa suojajärjestelmässä, joka maksaisi arvopaperinhaltijoiden korvausvaatimukset kokonaan tai osittain, mikäli liikkeeseenlaskija menettäisi maksukykynsä.</p> <p>Tästä syystä sijoittajien on huomioitava liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus sijoituspäätöstä tehdessään. Liikkeeseenlaskijan osakepääoma on ainoastaan 50 000 euroa. Tästä johtuen arvopapereiden ostaminen altistaa sijoittajan huomattavasti suuremmalle riskille kuin sellaisen liikkeeseenlaskijan kohdalla, jolla on suuremmat pääomaresurssit.</p> <p>Liikkeeseenlaskija ryhtyy OTC-suojautumistoimiin (kahden osapuolen välillä erikseen neuvotellut suojautumistoimet) ainoastaan muiden Vontobel-konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Tämän hajauttamisen puutteen vuoksi liikkeeseenlaskija altistuu sen vastapuolien maksukyvyttömyydestä johtuvalle klusteririskille, mitä ei tapahtuisi, jos sillä olisi monipuolisempia sopimuskumppaneita. Liikkeeseenlaskijan osakkuusyhtiöiden maksukyvyttömyys saattaisi siten suoraan aiheuttaa liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan markkinariski</p> <p>Vaikea makrotaloudellinen tilanne saattaa johtaa pienempään antiin ja vaikuttaa negatiivisesti liikkeeseenlaskijan toiminnan tuloksiin. Tässä suhteessa arvopapereiden yleinen kehitys markkinoilla riippuu erityisesti pääomamarkkinoiden kehityksestä, johon puolestaan vaikuttaa globaalin talouden yleinen tilanne sekä kunkin maan taloudelliset ja poliittiset puitteet (tunnetaan markkinariskinä).</p> <p>Takaajan maksukyvyttömyysriski</p> <p>Sijoittaja kantaa riskin takaajan maksukyvyttömyydestä. On olemassa yleinen riski, että takaaja ei pysty täyttämään kaikkia tai osaa takaajan takauksesta aiheutuvista velvollisuuksistaan. Tästä syystä sijoittajien on huomioitava sekä liikkeeseenlaskijan että takaajan luottokelpoisuus sijoituspäätöstä tehdessään.</p> <p>Takaaja ei ole jäsenenä talletusten suojarahastossa tai vastaavassa suojajärjestelmässä, joka maksaisi arvopaperinhaltijoiden korvausvaatimukset kokonaan tai osittain, mikäli takaaja menettäisi maksukykynsä.</p> <p>Takaajaan liittyvät liiketoimintariskit</p> <p>Vallitsevat markkinaolosuhteet sekä niiden vaikutus liiketoimintaa harjoittaviin (konsolidoituihin) Vontobel-yhtiöihin vaikuttavat takaajan liiketoimintaan. Takaajan liiketoimintaan vaikuttavat seikat saattavat aiheutua yleisistä markkinariskeistä, jotka johtuvat epäsuotuisista muutosista markkinahinnoissa – kuten koroissa, valuuttakursseissa, osakehinnoissa, raaka-ainehinnoissa – sekä niihin liittyvistä volatiliteeteistä, ja niillä saattaa olla negatiivinen vaikutus kohde-etuuden ja/tai johdannaistuotteiden arvostukseen.</p> <p>Takaajan taloudelliseen tilanteeseen saattaa vaikuttaa myös maksuvalmiuden heikkeneminen, joka voi aiheutua esim. lähtevistä rahavirroista, kun velkasitoumuksia vähennetään tai kun talletuksien uusiminen ei</p>
--	-----------------------	--

		ole mahdollista, jolloin takaaja saattaa väliaikaisesti olla kykenemätön täyttämään lyhyen aikavälin rahoitustarpeita.
D.3 D.6	Tärkeää tietoa arvopapereihin liittyvistä keskeisistä riskeistä Täydellisen tappion riski	<p>Tappion riski, joka johtuu riippuvuudesta kohde-etuuden kehitykseen</p> <p>Arvopaperit ovat rahoitusinstrumentteja, joiden arvo johdetaan toisen viiteobjektin, eli kohde-etuuden, arvosta. Kohde-etuus on kerroinindeksi, jonka kehitys puolestaan riippuu suuresti toisesta rahoitusinstrumentista, viiteinstrumentista. Mikäli arvopaperit ovat sidoksissa pitkän tyyppin kerroinindekseihin, viiteinstrumentin lasku on sijoittajalle epäsuotuisaa.</p> <p>Sijoittajien on myös muistettava, että kohde-etuus on suunniteltu siten, että viiteinstrumentin kehitys sisällytetään kohde-etuuden laskelmiin yhdessä vipuvaikutuksen kanssa. Viiteinstrumentissa tapahtunut muutos johtaa epäsuhtaiseen muutokseen kohde-etuuden hinnassa ja sen seurauksena myös arvopapereiden hinnassa. Tästä johtuen nämä arvopaperit aiheuttavat epäsuhtaisia tappion riskejä, jos viiteinstrumentissa ja siten myös kohde-etuudessa tapahtuu sijoittajan kannalta epäsuotuisia muutoksia. Koska kerroinindeksin laskentaan käytetään tiettyä menetelmää, viiteinstrumentin sivusuuntaiset muutokset voivat myös johtaa kerroinindeksin hinnan ja siten myös arvopaperin hinnan merkittävään laskuun.</p> <p>Ei ole mitään takuita siitä, että kohde-etuuden tai sen viiteinstrumentin kehitys vastaa sijoittajan odotuksia. Tappion riski, täydellinen tappio mukaan lukien, on olemassa, jos kohde-etuuden viiteinstrumentissa tapahtuu muutoksia, jotka ovat sijoittajan kannalta epäsuotuisia.</p> <p>Markkinahintariskit</p> <p>Arvopaperin hinta riippuu pääasiassa sen kohde-etuuden hinnasta, johon se on sidoksissa ja jonka kehitystä se toistaa kun suhdetta koskeva oikaisu on tehty. Kaikki kohde-etuuteen vaikuttavat positiiviset ja negatiiviset seikat (erityisesti asiaankuuluvaan viiteinstrumenttiin liittyvät sekä tällaiseen viiteinstrumenttiin tehtyyn sijoitukseen sisältyviin riskeihin liittyvät) heijastuvat siksi periaatteessa myös arvopaperin hintaan.</p> <p>Arvopaperin hinnan tulos voi olla negatiivinen. Tämä saattaa johtua – kuten edellä kuvattiin – arvopaperiin sidoksissa olevan kohde-etuuden hinnan muuttumisesta epäsuotuisaan suuntaan tai muista hintaan vaikuttavissa seikoista (kuten esim. volatiliteetti, liikkeeseenlaskijan luotoluokituksen heikkeneminen ja talouden kehitys kokonaisuudessaan).</p> <p>Optioriskit</p> <p>Tässä ohjelmaesitteessä kuvatut arvopaperit ovat optio-oikeuden sisältäviä johdannaisopimuksia, ja sen vuoksi niillä voi olla optioiden kanssa monia yhteisiä ominaisuuksia. Optiokauppa saattaa olla erittäin riskialtista. Arvopaperisijoitus saattaa olla altis hyvinkin suurille arvovaihteluille, ja joissakin tilanteissa arvopaperiin sisältyvä optio on täysin arvoton, kun arvopaperi erääntyy. Tässä tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko arvopapereihin sijoittamansa summan.</p> <p>Volatiliteettiriski</p>

		<p>Arvopaperisijoitus, jonka kohde-etuudella (viiteinstrumenttiin sidottu) on korkea volatilitteetti, on oleellisesti riskialttiimpi, koska siihen liittyy suurempi tappioiden mahdollisuus.</p> <p>Historialliseen kehitykseen liittyvät riskit</p> <p>Kohde-etuuden tai sen viiteinstrumentin tai arvopaperin aiempi kehitys ei anna viitteitä sen tulevasta kehityksestä.</p> <p>Riskit liittyen arvopaperin hankinnan rahoittamiseen velalla</p> <p>Koska arvopaperit eivät tuota mitään jatkuvia tuloja (kuten korkoa tai osinkoja), sijoittajat eivät saa olettaa voivansa käyttää tällaisia jatkuvia tuloja minkään lainakorkojen kattamiseen arvopapereiden juoksuaikana.</p> <p>Toimenpiteet riskin poissulkemiseksi tai rajoittamiseksi</p> <p>Sijoittajat eivät ehkä pysty suojautumaan riittävästi arvopapereihin liittyviltä riskeiltä.</p> <p>Inflaatoriski</p> <p>Inflaatiolla on negatiivinen vaikutus hallussa olevien varojen reaaliarvoihin ja saatavan tuoton reaalin määrään.</p> <p>Taloussuhdanteista aiheutuvat riskit</p> <p>Hinnan romahduksista johtuvia menetyksiä saattaa ilmetä, koska sijoittajat eivät sijoituspäätöksiään tehdessään huomioi taloussuhdanteita niiden ylös- ja alaspäin suuntautuvine jaksoineen, tai eivät huomioi niitä oikein, ja tekevät sen vuoksi sijoituksia tai säilyttävät tai myyvät arvopapereita suhdannekierron sellaisessa vaiheessa, joka on heidän kannaltaan epäsuotuisa.</p> <p>Psykologinen markkinariski</p> <p>Luonteeltaan psykologiset seikat voivat myös vaikuttaa merkittävästi kohde-etuuden hintaan ja siitä johtuen arvopapereiden kehitykseen. Jos kohde-etuuden tai sen viiteinstrumentin hinta muuttuu tällaisen vaikutuksen johdosta sijoittajan markkinaodotusten vastaisesti, sijoittajalle saattaa aiheutua tappiota.</p> <p>Arvopaperikauppaan liittyvät riskit, likviditeettiriski</p> <p>Markkinatakaaja (Market Maker) (määritetty osatekijässä E.3) sitoutuu tarjoamaan arvopapereille osto- ja myyntihinnat säännöllisiin markkinaolosuhteisiin liittyvien seikkojen perusteella.</p> <p>Mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset tai markkinat erittäin epävakaat, markkinatakaaja ei tarjoa osto- ja myyntihintoja. Markkinatakaajalla ei kuitenkaan edes säännöllisissä markkinaolosuhteissa ole arvopaperinhaltijoita kohtaan mitään oikeudellista velvollisuutta tarjota tällaisia hintoja ja/tai tarjota hintoja, jotka ovat kohtuullisia.</p> <p>Mahdolliset sijoittajat eivät siis saa olettaa, että he voivat myydä arvopaperit niiden juoksuaikana, ja heidän on kaikissa tapauksissa oltava valmiita pitämään arvopapereita seuraavaan toteutuspäivään (Exercise Date) saakka, jotta he voivat lunastaa arvopaperit ehtojen</p>
--	--	--

		<p>mukaisesti (toimittamalla toteutusilmoituksen).</p> <p>Arvopaperin hinnan määrittämiseen ja arvopaperikaupan kustannusten ja palkkioiden vaikutukseen liittyvät riskit</p> <p>Arvopapereiden merkintähinta (Issue Price) (määritetty osatekijässä E.3) ja jälkimarkkinoilla noteerattu myyntihinta saattavat sisältää lisämaksun, joka ylittää arvopapereiden alkuperäisen matemaattisen arvon (ns. käypä arvo), mikä ei ole ilmeistä sijoittajalle. Liikkeeseenlaskija ja/tai markkinatakaaja määrittää tämän marginaalin ja arvopapereiden matemaattisen arvon oman harkintansa mukaisesti, sisäisiin hinnoittelumalleihin ja muihin seikkoihin perustuen. Näitä seikkoja ovat tapauksen mukaan <i>mm.</i> seuraavat parametrit: arvopapereiden matemaattinen arvo, kohde-etuuden hinta ja volatilitteetti, arvopapereihin liittyvä tarjonta ja kysyntä, riskiltä suojautumisen kustannukset, riskinottopalkkio, arvopapereiden laadinnasta ja jakelusta aiheutuvat kulut, muut mahdolliset palkkiot, lisenssimaksut tai hallinnointimaksut.</p> <p>Edellä mainituista syistä johtuen markkinatakaajan tarjoamat hinnat saattavat erota arvopapereiden matemaattisesta arvosta ja/tai hinnasta, joka kaupallisesta näkökulmasta olisi odotettavissa.</p> <p>Arvopapereiden verotukseen liittyvät riskit</p> <p>Arvopapereihin liittyvien verojen, veronkannon, palkkioiden, vähennysten tai muiden summien maksaminen on kunkin arvopaperinhaltijan vastuulla, ei liikkeeseenlaskijan. Kaikkiin liikkeeseenlaskijan tekemiin maksuihin saattaa kohdistua veroja, veronkantoa, palkkioita, vähennyksiä tai muita maksuja, jotka on suoritettava, maksettava, pidätettävä tai vähennettävä.</p> <p>Vontobel-konserniin kuuluvien yhtiöiden suojautumistoimien vaikutuksista aiheutuvat riskit</p> <p>Suojautumis- ja kaupantekotoimet, joita liikkeeseenlaskija ja Vontobel-konsernin yhtiöt tekevät kerroinindeksin viiteinstrumentille, saattavat vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon.</p> <p>Riskit, jotka liittyvät oikaisuihin, markkinahäiriöihin, poikkeukselliseen eräännyttämiseen ja selvitykseen</p> <p>Liikkeeseenlaskija tai indeksin laskenta-asiamies saattaa tehdä oikaisuja huomioidakseen kohde-etuuteen tai sen viiteinstrumenttiin vaikuttavia muutoksia tai tapahtumia. Tässä yhteydessä ei voida sulkea pois mahdollisuutta, että oikaisu on sijoittajan kannalta epäsuotuisa. Liikkeeseenlaskijalla saattaa myös olla oikeus arvopapereiden poikkeukselliseen eräännyttämiseen. Poikkeuksellisen eräännyttämisen yhteydessä kaikki sijoittajan oikeudet lakkaavat ja tällöin esiintyy riski, että eräännytyksen määrä on nolla (0). Kaikkein epäsuotuisimmassa tapauksessa sijoittaja voi menettää koko sijoittamansa pääoman.</p> <p>Riski liittyen eräännyttämiseen liikkeeseenlaskijan toimesta</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus säännönmukaiseen eräännyttämiseen, joten sijoittajalla on se riski, että liikkeeseenlaskija saattaa eräännyttää ja lunastaa arvopaperit hetkenä, jona sijoittaja ei muutoin olisi myynyt tai toteuttanut arvopapereita. Tämä saattaa johtaa siihen, ettei sijoit-</p>
--	--	---

		<p>taja saa haluamaansa tuottoa ja se voi myös aiheuttaa tappioita, täydellinen tappio mukaan luettuna.</p> <p>Tässä tapauksessa arvopaperinhaltijat kantavat riskin siitä, että heidän odotuksensa arvopapereiden arvon nousuun liittyen eivät enää täyty niiden eräännyessä. Tällaisissa tilanteissa sijoittajat eivät ehkä enää voi tehdä uutta sijoitusta tai heidän uuden sijoituksensa ehdot ovat epäsuotuisemmat.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus poikkeukselliseen eräännyttämiseen, jonka osalta sijoittajilla on samat riskit kuin säännönmukaisen eräännyttämisen kohdalla.</p> <p>Mahdollisia eturistiriitoja koskevat riskit</p> <p>Vontobel-konsernin yhtiöiden ja kolmansien osapuolien välillä saattaa olla eturistiriitoja (erityisesti liittyen niiden toimintaan indeksin laskenta-asiamiehenä), jotka saattavat sijoittajan vahingoksi vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Pääasialliset mahdolliset eturistiriidat on määritelty osatekijässä E.4.</p> <p>Tietoriski</p> <p>On mahdollista, että sijoittajat tekevät virheellisiä päätöksiä johtuen puuttuvista, puutteellisista tai virheellisistä tiedoista, joihin liikkeeseenlaskija ei ehkä voi vaikuttaa.</p> <p>Valuuttariski</p> <p>Jos arvopapereiden selvitysvaluutta on eri kuin sijoittajan paikallinen valuutta tai valuutta, jossa sijoittaja haluaa vastaanottaa maksut, mahdollinen sijoittaa kantaa valuuttakurssiriskit.</p> <p>Kohde-etuuden laskentaan ja suunnitteluun liittyvät riskit</p> <p>Edellä kuvatun vipuvaikutuksen lisäksi saattaa aiheutua kuluja (esim. arvopaperilainakustannukset) ja maksuja (esim. indeksimaksu), jotka riippuvat kerroinindeksin ja kohde-etuutena olevan viiteinstrumentin rakenteesta ja jotka voivat myös alentaa kerroinindeksin arvoa ja siten myös kohde-etuuden arvoa.</p> <p>Täydellisen tappion riski</p> <p>Arvopaperit ovat erityisen riskialttiita instrumentteja, joissa johdannaiskauppojen ja viputuotteiden ominaisuudet yhdistyvät. Tästä johtuen arvopapereihin liittyy epäsuhtainen tappion riski (täydellisen tappion riski).</p> <p>Jos tappiota ilmenee, se koostuu arvopaperista maksetusta hinnasta ja kertyneistä kuluista, kuten säilytysmaksuista tai välitys- ja/tai pörssi-palkkioista. Tappion riski on olemassa liikkeeseenlaskijan ja takaajan taloudellisesta tilanteesta huolimatta.</p> <p>Säännöllistä voitonjakoa, korkomaksuja tai takaisinmaksun vähimmäissummaa ei ole. Pääoman menetys saattaa olla merkittävä ja johtaa siihen, että tietyissä tilanteissa sijoittajat voivat menettää koko sijoituksensa.</p>
--	--	---

Jakso E – Tarjous		
E.2b	Syyt tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö	Arvopapereiden liikkeeseenlaskusta saadut tuotot käytetään liikkeeseenlaskijan yleisen liiketoiminnan rahoittamiseen. Liikkeeseenlaskija aikoo saada voittoa liikkeeseenlaskusta ja käyttää siitä saatuja tuottoja myös liikkeeseenlaskusta johtuvilta riskeiltä suojautumiseen.
E.3	Tarjousehtojen kuvaus	<p>Merkintähinta: EUR 10,00</p> <p>Liikkeeseenlaskupäivä: 21 tammikuu 2016</p> <p>Arvostuspäivä: 21 tammikuu 2016</p> <p>Tarjouksen koko: 450 000 arvopaperia</p> <p>Kaupankäynnin vähimmäismäärä: 1 arvopaperi(a)</p> <p>Yleisöanti: Suomessa alkaen: 20 tammikuu 2016</p> <p>Arvopapereiden merkintähinta on markkinatakaajan määrittämä.</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät oleelliset intressit (eturistiriidat mukaan lukien)	<p>Vontobel-konsernin yhtiöiden välillä saattaa olla eturistiriitoja, jotka saattavat vaikuttaa negatiivisesti kohde-etuuden arvoon ja siten arvopapereiden arvoon.</p> <p><u>Viiteinstrumenttiin liittyvät kaupankäyntitapahtumat</u></p> <p>Vontobel-konsernin yhtiöt saattavat arvopapereiden juoksuaikana olla joko omasta tai asiakkaan puolesta osallisina kaupankäyntitapahtumissa, jotka suoraan tai välillisesti liittyvät viiteinstrumenttiin. Vontobel-konsernin yhtiöt saattavat myös tulla osapuoliksi suojautumistoimiin, jotka liittyvät liikkeeseenlaskijan arvopapereista johtuviin velvollisuuksiin. Tällaiset kaupanteko- tai suojautumistoimet saattavat vaikuttaa negatiivisesti viiteinstrumentin arvoon ja siten myös kohde-etuuteen ja arvopapereiden arvoon.</p> <p><u>Vontobel-konsernin yhtiöiden muu toiminta</u></p> <p>Arvopapereiden kohde-etuus on yhtiön omistama indeksi, jonka laatii ja laskee liikkeeseenlaskijaan sidoksissa oleva indeksin laskenta-asiamies Bank Vontobel AG Zürich. Indeksien laskenta-asiamiehellä on siten suora vaikutus kohde-etuuteen ja sen vuoksi – koska arvopaperit ovat riippuvaisia kohde-etuuden kehityksestä – myös arvopapereiden arvoon.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla ja muilla Vontobel-konsernin yhtiöillä voi olla myös muita arvopapereihin liittyviä toimintoja, kuten esim. laskenta-asiamies ja/tai markkinatakaaja. Tällaisten toimintojen ansiosta liikkeeseenlaskija ja/tai muut Vontobel-konsernin yhtiöt voivat määrittää kohde-etuuden kokoonpanon tai laskea sen arvon. Nämä toiminnot saattavat myös johtaa eturistiriitoihin sekä kyseisten Vontobel-konsernin yhtiöiden että näiden yhtiöiden ja sijoittajien välillä, kun arvopapereiden hintoja määritellään ja muita niihin liittyviä päätöksiä tehdään.</p> <p><u>Toiminta arvopapereiden markkinatakaajana</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG toimii arvopapereiden markkinatakaajana (”markkinatakaaja”). Tällaisen markkinatakausliiketoiminnan kautta markkinatakaaja – muiden Vontobel-konsernin yhtiöiden tuella – määrittää arvopapereiden hinnan sisäisten hinnoittelumallien ja muiden seikkojen perusteella.</p>

		<p>Tämän johdosta markkinatakaajan määrittämät hinnat voivat erota merkittävästi arvopapereiden käyvästä hinnasta tai arvosta, joka niillä taloudellisessa mielessä odotettaisiin tiettyä ajankohtana olevan. Lisäksi markkinatakaaja voi koska tahansa vaihtaa hinnoittelumenetelmänsä, esim. lisäämällä tai vähentämällä osto- ja myyntihintojen välistä eroa.</p> <p><i>Palkkioiden maksu, kolmansien osapuolien omat edut</i></p> <p>Arvopapereiden liikkeeseenlaskun ja/tai yleisöannin yhteydessä liikkeeseenlaskija tai muut Vontobel-konsernin yhtiöt saattavat maksaa palkkioita kolmansille osapuolille. On mahdollista, että nämä kolmannet osapuolet tavoittelevat omaa etuaan sijoituspäätöstä tai -suositusta tehdessään.</p>
E.7	Liikkeeseenlaskijan tai tarjoajan sijoittajalta veloittamat arvioidut kustannukset	<p>– Ei sovelleta –</p> <p>Sijoittaja voi ostaa arvopapereita merkintähintaan tai markkinatakaajan määrittämään myyntihintaan arvopapereiden juoksuaikana. Nämä hinnat sisältävät kaikki kustannukset, joita liikkeeseenlaskijalle, tarjoajalle ja markkinatakaajalle on aiheutunut liikkeeseenlaskuun ja arvopapereiden jakeluun liittyen (esim. myynti- ja jakelukulut, laadinta- ja suojautumiskulut, voittomarginaali mukaan luettuna) (tietoja arvopapereiden arvon alentumisesta indeksimaksun ja soveltuessa rahoituskomponentin johdosta löytyy osatekijästä C.15).</p> <p>Kaikki kaupankäyntikuluja koskevat tiedot on pyydettävä kyseiseltä myyjältä tai sijoittajan omalta pankilta tai välittäjältä. Merkintähinnan tai myyntihinnan lisäksi liikkeeseenlaskija tai tarjoaja ei veloita sijoittajalta muita kustannuksia.</p>