



Final Terms
dated 27 April 2016

for

T SHORT HM V23

Open-End Knock-Out Warrants

linked to

Hennes & Mauritz AB

ISIN DE000VSOGM76

(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. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

SUOMENKIELINEN KÄÄNNÖS TIIVISTELMÄSTÄ

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 1 December 2015.

It should be noted that only the Base Prospectus dated 1 December 2015 (including any supplements) 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:	DE000VS0GM76
	WKN:	VS0GM7
	Valor:	31748983
	NGM Symbol:	T SHORT HM V23
Total offer volume:		5,000,000 Securities

II. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to the **General Conditions in the Base Prospectus dated 1 December 2015** and the corresponding **Product Conditions for Open-End Knock-Out Warrants** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Issue Date	29 April 2016
Issue Size (up to)	5,000,000 Securities
Type	Up and Out Put (" Put ")
Underlying	<p>Hennes & Mauritz AB, Registered Share</p> <p>ISIN Underlying: SE0000106270</p> <p>Bloomberg symbol: HMB SS Equity</p> <p>Reference Agent: OMX Nasdaq Stockholm</p> <p>Derivatives Exchange: OMX Nasdaq Stockholm</p> <p>Currency: SEK</p>
Price of the Underlying at issue	SEK 293.40
Strike on the Issue Date	SEK 300.30
Adjustment Date	means every day from Monday to Friday beginning with the Issue Date.
Current Strike/ Adjustment of the Current Strike	<p>The Current Strike on the Issue Date shall correspond to the Strike on the Issue Date. The Current Strike shall be adjusted by the Calculation Agent at the end of each Adjustment Date.</p> <p>The Current Strike shall be adjusted using the following formula:</p> $FL_n = FL_a + \frac{(r - FS) \cdot FL_a \cdot n}{360} - divf \cdot div$ <p>where:</p> <p>FL_n: Strike following the adjustment = Current Strike.</p> <p>FL_a: Strike before the adjustment.</p> <p>r: reference interest rate: the current money market rate of interest for overnight deposits in the Currency of the Underlying determined by the Calculation Agent.</p> <p>FS: Current Financing Spread. The "Current Financing Spread" shall be specified on each Adjustment Date by the Calculation Agent in its reasonable discretion in a range between zero and the Maximum Financing Spread. For this purpose, factors such as the level of interest rates, changes in market expectations relating to interest rates and margin considerations may be taken into account.</p> <p>n: number of calendar days between the current Adjustment Date (exclusive) and the next Adjustment Date (inclusive).</p> <p>divf: tax factor for any dividend payment. The tax factor shall fall</p>

	<p>within a range between zero and one, and shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (sections 315, 317 BGB). For this purpose, the Calculation Agent may take into account amounts that it considers appropriate in order to reflect taxes, levies, deductions, retentions or other fees.</p> <p>div: Dividends (or other distributions) of constituents of the Underlying (if the Underlying is a price return index) between the current Adjustment Date (exclusive) and the next Adjustment Date (inclusive). If the Underlying consists of more than 100 constituents, the Calculation Agent shall have the right, in its reasonable discretion (sections 315, 317 BGB) to use a correspondingly smoothed div factor for the purposes of the adjustment on each Adjustment Date.</p> <p>The result of the calculation shall be rounded downwards to the nearest multiple of the rounding of the Strike. The rounding of the Strike shall be 0.0001.</p>
Financing Spread/ Maximum Financing Spread	<p>The Financing Spread on the Issue Date shall amount to 3.5%.</p> <p>The Maximum Financing Spread shall amount to 5%.</p>
Ratio	10 : 1
Cash Amount	<p>If no Barrier Event has occurred during the Observation Period, the Cash Amount (section 3 of the General Conditions) shall be equal to the difference, expressed in the Currency of the Underlying, by which the relevant Reference Price on the Valuation Date is lower than the Current Strike, divided by the Ratio,</p> <p>i.e. $(\text{Current Strike} - \text{Reference Price}) / \text{Ratio}$.</p>
Base Settlement Amount	Not applicable
Barrier Event	<p>A Barrier event shall occur if during the Observation Period and the usual times at which the Underlying is calculated and published by the Reference Agent, the Observation Price touches or is higher than the Current Knock-Out Barrier, in which case the Securities are exercised automatically and expire worthless immediately.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event shall take precedence over exercise by the Security Holder or termination by the Issuer. The Term of the Securities shall end upon the occurrence of a Barrier Event.</p> <p>Notice shall be given of the occurrence of the Barrier Event in accordance with section 12 of the General Conditions.</p>
Knock-Out Barrier on the Issue Date	SEK 300.30
Current Knock-Out Barrier	The Current Knock-Out Barrier shall correspond to the Current Strike.
Observation Period	The Observation Period shall be every day from the 29 April 2016 (inclusive).
Observation Price	shall mean the price of the Underlying determined and published by the

	<p>Reference Agent.</p> <p>For the purpose of determining whether the Observation Price touches or rises above the Current Knock-Out Barrier, each determination of the price of the Underlying by the Reference Agent during the Observation Period shall be relevant.</p>
Type of Exercise	American Exercise Type
Exercise Agent	<p>is the Principal Paying Agent</p> <p>Facsimile: +41 (0)58 283 51 60</p> <p>Address: Bank Vontobel AG for the attention of Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zurich Switzerland Telephone: +41 (0)58 283 74 69</p>
Exercise Cut-Off Date	Exercise Cut-Off Date means the relevant Exercise Date.
Exercise Time	is 12:00 noon (Helsinki time)
Exercise Date	Exercise Date means each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including).
First Exercise Date	29 April 2016
Minimum Exercise Number	1 Open-End Knock-Out Warrant
Reference Price	<p>The Reference Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of calculating the Cash Amount and shall be determined as follows:</p> <p>Reference Price shall mean the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.</p>
Valuation Date	<p>The Valuation Date shall be</p> <p>(a) in each case in the event of effective exercise by the Security Holder, an Exercise Date on which the Security Right is exercised effectively by the Security Holder in accordance with section 4 of the General Conditions;</p> <p>(b) in the event of ordinary termination by the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions, the Ordinary Termination Date in accordance with section 5 (2) of the General Conditions.</p> <p>If (i) the Valuation Date is not an Exchange Day or (ii) in the event of effective exercise by the Security Holder, the Exercise Notice is not received by the Exercise Agent until after the Reference Price has been determined by the Reference Agent on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Day.</p>
Exchange Day	A day on which trading in the Underlying takes place on the Reference Agent.
Right of Ordinary	The Right of Ordinary Termination of the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions shall apply. The Ordinary Termination Amount shall

Termination of the Issuer	be calculated and paid in accordance with section 5 (3) of the General Conditions as in the case of effective exercise.
Termination Cut-Off Date	is one (1) Business Day before the relevant Termination Date.
First Termination Date	29 April 2016
Termination Dates	Termination Date shall be each Business Day commencing from the First Termination Date.
Term	The Term of the Securities shall begin on the Issue Date (inclusive) and shall be – subject to the occurrence of a Barrier Event or to ordinary or extraordinary termination by the Issuer – unlimited (open-end).
Maturity Date	The Maturity Date shall be (at the latest) the tenth (10 th) Business Day after the Valuation Date or the tenth (10 th) Business Day after the date on which a Barrier Event occurs.
Settlement Currency	of the Securities shall be EUR.
Currency Conversion	All cash amounts payable under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate. " Conversion Rate " means the relevant conversion rate between the Currency of the Underlying and the Settlement Currency, as determined by the European Central Bank for the Valuation Date and as retrievable on the website of the European Central Bank, www.ecb.int , under the heading "Euro Foreign Exchange Reference Rates"
Governing Law	German Law
Registry Type	Finnish Registered Securities
Applicable Adjustment and Market Disruption Provisions	The rules for adjustments and Market Disruptions for shares, securities representing shares (ADRs or GDRs) and other dividend-bearing securities specified in section 6 and section 7 of the General Conditions shall apply to this Security.

III. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Underlying to which the Securities are linked is:

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

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

IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. Stock exchange listing and trading arrangements

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

Expected first trading date: 29 April 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 0.13

Value Date 29 April 2016

Public Offer: in Finland starting from: 27 April 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 information after completion of the issue

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

APPENDIX - Issue-specific summary

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

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

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

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Warnings	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 1 December 2015, as 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	<p>Consent to the use of the prospectus/ offer period for resale by financial intermediaries/ conditions to which consent is linked/</p>	<p>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).</p> <p>The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the period of validity of the Base Prospectus in accordance with section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG").</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making</p>

	<p>statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter</p>	<p>use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective jurisdictions.</p> <p>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.</p>
--	---	--

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	<p>The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.</p> <p>The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>, "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.</p>												
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	<p>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).</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Balance sheet (HGB)</th> <th style="text-align: center;">31 December 2013 EUR</th> <th style="text-align: center;">31 December 2014 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td style="text-align: right;">934,601,744</td> <td style="text-align: right;">913,190,853</td> </tr> <tr> <td>Bank balances (current assets)</td> <td style="text-align: right;">2,537,632</td> <td style="text-align: right;">3,168,102</td> </tr> <tr> <td>Issuance liabilities</td> <td style="text-align: right;">934,157,166</td> <td style="text-align: right;">913,135,664</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	934,157,166	913,135,664
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	934,157,166	913,135,664												

	(liabilities)		
	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.	<p>– not applicable –</p> <p>There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>
B.14	Group structure and position of the Issuer within the group/ dependence of the Issuer on other entities within the group	<p>With respect to the organizational structure, see B.5.</p> <p>– not applicable –</p> <p>The Issuer has no subsidiaries. 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.</p>
B.15	Description of the Issuer's principal activities	<p>The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.</p>
B.16	Interests in and control of the Issuer	<p>All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG.</p> <p>With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.</p>
B.18	Description of the nature and scope of the guarantee	<p>The proper payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the "Terms and Conditions") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor.</p> <p>The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor.</p> <p>Upon first demand by the respective security holders (the "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.</p> <p>The intent and purpose of the Guarantee is to ensure that, under all factual or legal circumstances and irrespective of motivations, defences, or objections on the grounds of which payments may fail to be made by the Issuer, and irrespective of the effectiveness and enforceability of the obligations of the Issuer under the Securities, the Security Holders receive the amounts payable on the redemption date and in the manner specified in the Terms and Conditions.</p> <p>The Guarantee represents an independent guarantee under Swiss law. All rights and obligations arising from the Guarantee are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton</p>

		of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.																					
B.19 with B.1	Legal and commercial name	The Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.																					
B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland. The Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under Swiss law listed on the SIX Swiss Exchange AG and was incorporated in Switzerland. The Guarantor is entered in the commercial register of the Canton of 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> </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
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 interests)	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 positions (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
		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. 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.		
	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 Guarantor's position	– not applicable – There have been no significant changes in the financial or trading position of the Guarantor subsequent to the period covered by the historical financial information (30 June 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	– not applicable – There have been no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.		
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/ dependence of the Guarantor on other entities within the group	The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above. The business activities of the Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.		
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of the Guarantor is to invest in companies of all types in both Switzerland and abroad. The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group, which includes in particular Bank Vontobel AG. The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.		
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	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 "). 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		

		<p>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 Genossenschaft.</p>
--	--	--

Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities 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: DE000VS0GM76</p> <p>WKN: VS0GM7</p> <p>Valor: 31748983</p> <p>NGM Symbol: T SHORT HM V23</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	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder - subject to the Securities expiring worthless prior to maturity - the right to require the Issuer</p>

	including ranking and limitations to those rights	<p>to redeem the Securities on maturity or exercise or termination by the payment of a cash amount (the "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 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 29 April 2016.</p>
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>The Securities have a derivative component, i.e. they are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument (the Underlying). Investors are able to participate in the performance of an Underlying, without purchasing the relevant Underlying. Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities.</p> <p>Open-End Knock-Out Warrants of the Up and Out Put (<i>Put</i>) type are Securities which enable the investor to participate in a fall of the Underlying on a leveraged basis.</p>

		<p>Open-End Knock-Out Warrants do not have a fixed Term and therefore do not grant the Security Holder the right to payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount or termination amount takes place – subject to the occurrence of a Barrier Event (as defined below) in the meantime – when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer terminates the Securities early.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event depends on the performance of the Underlying.</p> <p>The calculation of the level of the respective Cash Amount is also significantly dependent on the relevant rate, level or price of the Underlying on the Valuation Date (the "Reference Price").</p> <p>In the case of Open-End Knock-Out Warrants it should be noted that, in accordance with certain rules, some of the product features, including the Strike and even the Underlying among others, are subject to adjustment. The calculation of the Cash Amount described below therefore always relates to the current Strike and Underlying applicable at the particular time. Consequently, the level of the respective Cash Amount is based on the amount by which the Reference Price is lower than the current Strike.</p> <p>The respective Ratio must also be included in the calculation of the Cash Amount, i.e. expressed as a formula:</p> <p>Cash Amount = (Current Strike - Reference Price) / Ratio.</p> <p><i>Early redemption on the occurrence of a Barrier Event</i></p> <p>A "Barrier Event" occurs if the Observation Price touches or rises above the <i>Knock-Out Barrier</i> during the Observation Period. The Knock-Out Barrier is also subject to regular adjustment with the result that the occurrence of a Barrier Event always depends on the respective current Knock-Out Barrier. A single occasion on which the Observation Price touches or rises above the current Knock-Out Barrier is sufficient to trigger a Barrier Event. The Securities are exercised automatically and immediately expire worthless. Upon the occurrence of a Barrier Event, the Term of the Securities ends early without any further action by the Security Holder. The occurrence of such a Barrier Event generally takes precedence over the exercise or termination of the Securities.</p> <p><i>Regular adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier</i></p> <p>In the case of Open-End Knock-Out Warrants, the Strike and the Knock-Out Barrier of the Securities may change on an adjustment date in accordance with a certain adjustment logic, whereby both are normally touches or reduced (current Strike, current Knock-Out Barrier). Consequently, as a rule the current Strike is continually falling simply due to the passage of time, which has a negative effect on the value of the Securities since the difference between price of the Underlying and the current Strike becomes smaller.</p> <p>Type: Open-End Knock-Out Warrants Put</p>
--	--	--

		<p>Underlying: Hennes & Mauritz AB (for more details, see C.20)</p> <p>Strike on the Issue Date: SEK 300.30</p> <p>Ratio: 10 : 1</p> <p>Type of Exercise: American Exercise Type</p> <p>Exercise Date(s): each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including)</p> <p>Term: unlimited (open-end)</p> <p>Valuation Date: (a) in the event of an exercise, an Exercise Date on which the Security Right is exercised; (b) in the event of ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>Knock-Out Barrier on the Issue Date: SEK 300.30</p> <p>Observation Price: price of the Underlying determined and published by the Reference Agent.</p> <p>Observation Period: every day from the 29 April 2016 (inclusive).</p> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>
C.16	Expiration or maturity date	<p>The Maturity Date is (at the latest) the tenth (10th) business day following the day on which a Barrier Event – see C. 15 – occurs or the tenth (10th) business day following the Valuation Date.</p> <p>Valuation Date: see C. 15</p>
C.17	Description of the settlement procedure	<p>Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for credit to the relevant Security Holders. The transfer by the Central Securities Depository or pursuant to the Central Securities Depository's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Securities in the amount of such payment.</p> <p>If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day.</p> <p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland;</p> <p>Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland; and Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany; and Svenska Handelsbanken AB (publ), SE-106 70 Stockholm, Sweden</p>
C.18	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed - subject to the occurrence of a Barrier Event - by the payment of the Cash Amount. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.</p>

		<p>The Cash Amount is converted into the Settlement Currency of the Securities on the Valuation Date in accordance with the relevant conversion rate.</p> <p>If the Cash Amount that has been determined is not positive or if the Securities expire worthless immediately following a Barrier Event (see C.15), the Issuer will arrange for the Securities to be de-registered for no value, which represents a total loss for the Security Holder in economic terms.</p>
C.19	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The level of the Cash Amount depends – subject to the occurrence of a Barrier Event – see C.15 – and the immediate expiry of the Securities with no value – on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p>Reference Price means the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.</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:</p> <p>Underlying name: Hennes & Mauritz AB</p> <p>Issuer: Hennes & Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46°, Stockholm, 106 38, Sweden</p> <p>ISIN: SE0000106270</p> <p>Reference Agent: OMX Nasdaq Stockholm</p> <p>Bloomberg: HMB SS Equity</p> <p>Currency: SEK</p> <p>Performance: available under www.bloomberg.com (Symbol: HMB:SS)</p> <p>Information about the historical and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Internet from the website specified above.</p>

Section D – Risks

D.2	Key information on the key risks relating to the Issuer and 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</p>
------------	---	---

		<p>companies within the Vontobel Group. As a result of this lack of diversification, the Issuer is exposed to cluster risk with respect to the possible insolvency of its counterparties, which would not be the case with a more widely diversified selection of contractual partners. Illiquidity or insolvency on the part of companies affiliated to the Issuer could therefore result directly in the illiquidity of the Issuer.</p> <p>Market risk of the Issuer</p> <p>A difficult macroeconomic situation may lead to a lower issue size and have a negative impact on the Issuer's results of operations. In this regard, the general market performance of securities depends in particular on the performance of the capital markets, which is in turn influenced by the general situation of the global economy and the economic and political framework in the respective countries (known as market risk).</p> <p>Insolvency risk of the Guarantor</p> <p>The investor bears the risk of the insolvency of the Guarantor. There is a general risk that the Guarantor will be unable to fulfil all or some of the obligations arising under the Guarantee undertaking. For this reason, investors should take into consideration not only the creditworthiness of the Issuer, but also the creditworthiness of the Guarantor when making their investment decisions.</p> <p>The Guarantor is not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Guarantor became insolvent.</p> <p>Business risks relating to the Guarantor</p> <p>The Guarantor's business is influenced by the prevailing market conditions and the impact they have on the operating (consolidated) Vontobel companies. The factors influencing the Guarantor's business may be caused by general market risks arising as a result of unfavourable movements in market prices, such as interest rates, exchange rates, share prices, commodity prices and the related volatilities, and have a negative impact on the valuation of the underlyings and/or derivative financial products.</p> <p>The Guarantor's financial condition may also be impacted by liquidity bottlenecks that may be caused, for example, by cash outflows when loan 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 instrument, the "Underlying". There is no guarantee that the performance of the Underlying will match the investor's expectations. If the Underlying moves in a direction that is unfavourable for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.</p> <p>In the case of Securities of the <i>Put</i> Type, a rise in the rate, price or level of the Underlying is disadvantageous for the investor. The effect of the Underlying on the value and redemption of the Securities is described in detail under C.15. The Securities are complex investment instruments. Investors should therefore ensure that they understand</p>

		<p>how the Securities function (including the structure of the Underlying) and the Terms and Conditions of the issue.</p> <p>Leverage effect</p> <p>Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor.</p> <p>Dependence of redemption on the occurrence or non-occurrence of a Barrier Event</p> <p>If a Barrier Event occurs as a result of the price of the Underlying reaching or rising above a threshold (Knock-Out Barrier) which is subject to change during the Term, the Securities become due and are settled prior to the normal Maturity Date. The occurrence of a Barrier Event represents the worst possible scenario for the investor – apart from the crystallisation of risks associated with the Issuer. In this event, the rights attaching to the Securities expire worthless immediately.</p> <p>Risk of ordinary termination and early redemption by the Issuer</p> <p>The Issuer has an ordinary right of termination, and the investor therefore faces the risk that the Issuer may terminate and redeem the Securities at a time at which the investor would not otherwise have sold or exercised the Securities. This may result in the investor not achieving the desired return and may entail a loss up to and including a total loss. The Issuer also has extraordinary rights of termination involving the same risks for investors as in the case of ordinary termination.</p> <p>Market price risks</p> <p>The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked, but does not normally mirror changes in the price of the Underlying exactly. All of the positive and negative factors affecting an Underlying are therefore also reflected in principle in the price of the Security.</p> <p>The value and therefore the price of the Securities may perform negatively. This may be mainly caused – as described above – by the performance of the Underlying and, depending on the respective Security, other factors affecting price (such as the volatility, the general development of interest rates, a deterioration in the Issuer's credit rating and the performance of the economy as a whole).</p> <p>Option risks</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>Correlation risks</p> <p>Correlation denotes the extent to which it was possible to establish</p>
--	--	---

		<p>a specific dependence between an Underlying and a particular factor (such as changes in another Underlying or in an index) in the past. If, for example, an Underlying regularly responds to a change in a particular factor by moving in the same direction, a high positive correlation can be assumed. A high positive correlation means that the Underlying and the particular factor move in the same direction to a very high degree. Where there is a high negative correlation, the Underlying moves in exactly the opposite direction. Against this background, it may be the case that an Underlying which can be fundamentally assessed as positive produces a performance that is unfavourable for the investor as a result of a change in the basic data relating to the relevant sector or country.</p> <p>Volatility risk</p> <p>An investment in Securities or Underlyings with a high volatility is fundamentally more risky since it entails greater potential for incurring losses.</p> <p>Risks relating to historical performance</p> <p>The performance of an Underlying or of a Security in the past is not an indicator of its performance in the future.</p> <p>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</p>
--	--	---

		<p>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 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.</p> <p>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.</p> <p>Risk relating to the taxation of the Securities</p> <p>The payment of taxes, levies, fees, deductions or other amounts incurred in connection with the Securities is the responsibility of the respective Security Holder and not of the Issuer. All payments made by the Issuer may be subject to taxes, levies, fees, deductions or other payments required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p>Risks relating to the effect of hedging transactions by companies of the Vontobel Group</p> <p>Hedging and trading transactions performed by the Issuer and by companies of the Vontobel Group involving an Underlying of the Securities may have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p>Risks in connection with adjustments, market disruptions, extraordinary termination and settlement</p> <p>The Issuer may make adjustments to take account of relevant changes or events in relation to the respective Underlying. The possibility cannot be excluded in this context that an adjustment may prove to be disadvantageous for the investor. The Issuer may also be entitled to terminate the Securities extraordinarily. In the 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.</p> <p>Risks with respect to potential conflicts of interest</p>
--	--	---

		<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group which may have a negative impact on 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>Potential investors should be clear that an investment in the Securities is associated with exchange rate risks since the rate of exchange between the currency of the Underlying and the Settlement Currency of the Securities may move in a direction that is to their disadvantage.</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>Interest rate risk</p> <p>An investment in the Securities entails an interest rate risk as a result of fluctuations in the rate of interest payable on deposits in the Settlement Currency of the Securities. This may have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p>Risk relating to the level of the Cash Amount in the event of termination by the Issuer or on exercise by the Security Holder</p> <p>If the value of the Underlying rises, all Knock-Out Warrants of the Put type involve a risk of loss depending on the price of the Underlying. A total loss will occur if the Reference Price for the purpose of calculating the redemption (i.e. in the case of Knock-Out Warrants with a finite term the Cash Amount at maturity or in the case of Open-End Knock-Out Warrants the Cash Amount upon exercise by the Security Holder or the Termination Amount in the event of ordinary termination by the Issuer) reaches or rises above the Strike.</p> <p>Risk of early repayment due to a Barrier Event</p> <p>The Securities may fall due for repayment early during the term without any further action by the investor, namely due to the occurrence of a "Barrier Event".</p> <p>If such a Barrier Event occurs, the implications for the investor, depending on the nature of the Security, are as follows:</p> <p>The Securities will expire worthless. This case is equal to a total loss of the invested capital.</p> <p>A Barrier Event occurs if the Observation Price reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the relevant Barrier in each case during the Observation Period. Investors must always bear in mind that even if the price of the Underlying reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the Barrier only on a single occasion, this will result in the early repayment of the</p>
--	--	--

		<p>Securities.</p> <p>Moreover, investors should be aware in this connection that – depending on the trading hours for the Underlying – a Barrier Event can also occur outside the local trading times.</p> <p>Risk due to the continual adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier</p> <p>As a general rule the Strike is continually rising (Call or Long type) or falling (Put or Short type) during the term of the Securities. The (respective current) Strike changes in accordance with the (respective) current financing spread and – depending on the particular Underlying – the reference rate of interest determined by the Calculation Agent. If the price of the Underlying remains unchanged at the same time, the Securities will fall in value with each day of their term.</p> <p>Risk of early repayment due to ordinary termination</p> <p>The terms and conditions of the Securities provide for the possibility of ordinary termination by the Issuer. While the Issuer will repay an amount in such cases that is calculated analogously to the Cash Amount, investors can nevertheless not assume that their Securities will have any value at that time or will be showing a positive return. In particular, investors cannot assume that the value of the Securities will develop in line with their expectations at the right time up to the Termination Date.</p> <p>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). 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 0.13</p> <p>Issue Date: 29 April 2016</p> <p>Value Date: 29 April 2016</p> <p>Offer Size: 5,000,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Volume: 1 Security</p> <p>Public Offer: in Finland starting from: 27 April</p>

		2016
		The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.
E.4	Interests that are material to the issue/offer (including conflicts of interest)	<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have a negative effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.</p> <p><i>Trading transactions relating to the Underlying</i></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the respective Underlying. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Underlying and thus on the value of the Securities.</p> <p><i>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</i></p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or 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 lead also to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p> <p><i>Activity as Market Maker for the Securities</i></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "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><i>Payment of commissions, own interests of third parties</i></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	<p>– not applicable –</p> <p>The investor may purchase the Securities at the Issue Price or at the selling prices quoted by the Market Maker during the term of the Securities. These prices include all costs incurred by the Issuer, Offeror and Market Maker for the issue and distribution of the Securities (e.g. sales and distribution costs, structuring and hedging costs, including a profit margin).</p> <p>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker.</p>

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

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 numerorjestyksessä 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	Varoitukset	<p>Tämä tiivistelmä on luettava johdantona 1. joulukuuta 2015 päivättyyn ohjelmaesitteeseen, sellaisena kuin se on ("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 Tarjousaika rahoituksenvälittäji en toimesta tapahtuvaan jälleenmyyntiin	<p>Liikkeeseenlaskija ja tarjoaja suostuvat tämän ohjelmaesitteen käyttöön arvopapereiden yleisöannissa Suomessa ("yleisöanti", "Public Offer") (yleissuostumus).</p> <p>Rahoituksenvälittäjien toimesta tapahtuvan arvopapereiden jälleenmyynnin ja lopullisen sijoituksen on ajoitettava ohjelmaesitteen voimassaoloaikaan, Saksan arvopaperiesitteitä koskevan lain (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG") 9. kohdan mukaisesti.</p>

<p>Suostumuksen ehdot</p> <p>Ilmoitus tarjouksen tekvän rahoituksenvälittäjän velvollisuudesta tarjouksen ehtoja koskevien tietojen toimittamiseen</p>	<p>Liikkeeseenlaskija ja tarjoaja antavat suostumuksensa edellyttäen, että (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 lakisäätöisiä vaatimuksia ohjelmaesitetä ja lopullisia ehtoja käyttäessään.</p> <p>Jos arvopapereiden ostotarjouksen tekee rahoituksenvälittäjä, kyseisen rahoituksenvälittäjän on tuotava tarjouksen ehtoja koskevat tiedot saataville ajankohtana, jona tarjous tehdään.</p>
--	--

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 rekisteröintinumerolla HRB 58515.									
B.4b	Tiedossa olevat suuntaukset	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	<p>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).</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Tase (HGB)</th> <th style="text-align: center;">31. joulukuuta 2013</th> <th style="text-align: center;">31. joulukuuta 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">3</td> <td style="text-align: center;">EUR</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">EUR</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Tase (HGB)	31. joulukuuta 2013	31. joulukuuta 2014		3	EUR		EUR	
Tase (HGB)	31. joulukuuta 2013	31. joulukuuta 2014									
	3	EUR									
	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
Liikkeeseenlaskijan kehitysnäkymät	Merkittäviä liikkeeseenlaskijan kehitysnäkymiin kohdistuvia kielteisiä muutoksia ei ole ollut sen viimeisimmän tarkastetun		

	Muutokset liikkeeseenlaskijan asemassa	tilinpäätöksen jälkeen (31. joulukuuta 2014). – Ei sovelleta – Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tai kaupankäyntiasemassa ei ole ollut merkittäviä muutoksia historiallisten taloudellisten tietojen kattaman jakson jälkeen (30. kesäkuuta 2015).
B.13	Liikkeeseenlaskijan maksukyvyyn arviointiin 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 organisaatiorakennetta 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 (Gesetz über das Kreditwesen) mukaista lupaa vaativat toiminnot eivät kuulu liikkeeseenlaskijan toimintaan. Liikkeeseenlaskija voi lisäksi harjoittaa kaikkea liiketoimintaa, joka suoraan tai välillisesti liittyy sen pääasialliseen toimintoon, 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 omistussuosuuksia 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	Takuksen 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 subordinoinaton velvoite. Takaaja maksaa arvopaperinhaltijoille (" arvopaperinhaltijat ", " Security Holders ") välittömästi kaikki summat, jotka vaaditaan takuun aikeen ja tarkoituksen täyttämiseen, kun arvopaperinhaltijat esittävät ensimmäisen vaatimuksensa ja kirjallisen vahvistuksensa siitä, että liikkeeseenlaskija ei ole maksanut arvopapereihin perustuvaa summaa ajallaan. Takuksen 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,

		<p>joita liikkeeseenlaskija saattaa esittää maksujen laiminlyöntiin liittyen, ja riippumatta niiden velvoitteiden 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 pörssiyhtiö (<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 suuntaukset	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 kokonaistuotot</td> <td>849,3</td> <td>884,4</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan kulut</td> <td>695,9</td> <td>711,6</td> </tr> </tbody> </table>	Tuloslaskelma	Tilivuosi päättyi 31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Tilivuosi päättyi 31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Liiketoiminnan kokonaistuotot	849,3	884,4	Liiketoiminnan kulut	695,9	711,6
Tuloslaskelma	Tilivuosi päättyi 31.12.2013 CHF miljoonaa (tarkastettu)	Tilivuosi päättyi 31.12.2014 CHF miljoonaa (tarkastettu)									
Liiketoiminnan kokonaistuotot	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, vastuuvaramo, yleinen pankkiriskirahasto).</p> <p>⁴) 12 kuukauden keskimääräinen VaR investointipankkitoiminnan rahoitustuoteosaston 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	1 395,8	1 411,5

		(ilman vähemmistöosuksia)		
		Lainat	2 138,0	2 116,2
		Velat asiakkaille	8 085,0	8 960,6
		BIS-vakavaraisuussuhteet	30.6.2015	31.12.2014
		CET1-vakavaraisuus (%)	19,2	21,3
		CET1-pääoma (CHF milj.)	983,5	1 117,3
		Kokonaisriski, painotetut positiot (CHF milj.)	5 126,9	5 236,1
		Riskisuhde	30.6.2015¹⁾	31.12.2014²⁾
		Keskimääräinen VaR (markkinariski) (CHF miljoonaa)	3,6	5,9
		¹⁾ Keskimääräinen VaR (6 kk) investointipankkitoiminnan rahoitustuotesaston positioille. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussapitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso. ²⁾ Keskimääräinen VaR (12 kk) investointipankkitoiminnan rahoitustuotesaston positioille. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussapitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso.		
	Takaajan kehitysnäkymät	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 merkittäviä muutoksia historiallisten taloudellisten tietojen kattaman jakson jälkeen (30. kesäkuuta 2015).		
B.19 ja B.13	Takaajan maksukyvyyn arviointiin olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	– 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 konsernissa / takaajan riippuvuus konsernin muista yhtiöistä	Takaaja on Vontobel-konsernin emoyhtiö. Katso muut organisaatorakennetta koskevat tiedot edeltä osatekijästä B.19 ja B.5. Tästä johtuen takaajan liiketoimintaan vaikuttavat erityisesti liiketoimintaa harjoittavien (konsolidoitujen) Vontobel-yhtiöiden tilanne ja toiminta.		
B.19 ja B.15	Takaajan pääasiallinen toiminta	Yhtiöjärjestyksen (Articles of Association) artiklan 2 mukaisesti takaajan tarkoitus on sijoittaa kaikenlaisiin yrityksiin sekä Sveitsissä että ulkomailla. Takaaja on emoyhtiö Vontobel-konsernissa, johon kuuluu erityisesti Bank Vontobel AG.		

		Vontobel-konserni on kansainvälisesti toimiva sveitsiläinen, yksityistä pankkitoimintaa harjoittava konserni, jonka pääkonttori sijaitsee Zürichissä. 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 tunnisteet	<p>Arvopapereilla 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><i>Arvopaperit, jotka ovat suomalaisia rekisteröityjä arvopapereita:</i> Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101</p>

		<p>Helsinki, Suomi</p> <p>Arvopapereiden tunnistheet</p> <p>ISIN: DE000VS0GM76</p> <p>WKN: VS0GM7</p> <p>Valor: 31748983</p> <p>NGM Symbol: T SHORT HM V23</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 - riippuen siitä, raukeavatko arvopaperit arvottomina ennen eräntymistä - vaatia liikkeeseenlaskijaa lunastamaan arvopaperit eräntymisen tai toteutuksen tai eräännyttämisen yhteydessä maksamalla osatekijässä C.15 määritetyn lunastusmäärän ("lunastusmäärä", "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 vailta 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</p>

		arvopapereiden juoksuaika.
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 29 huhtikuuta 2016.</p>
C.15	Miten kohde-etuuden arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon	<p>Arvopapereihin sisältyy johdannaisosa, eli ne ovat rahoitusinstrumentteja, joiden arvo johdetaan toisen viiteinstrumentin (kohde-etuuden) arvosta. Sijoittajat voivat osallistua kohde-etuuden kehitykseen ostamatta kyseistä kohde-etuutta. Käytetyn pääoman määrä on kohde-etuuteen tehtyyn suoraan sijoitukseen verrattuna pieni ja johtaa vipuvaikutukseen. Kohde-etuudessa tapahtunut muutos johtaa yleensä epäsuhtaiseen muutokseen arvopapereiden hinnassa.</p> <p>Avoimet Up and Out Put (<i>myynti</i>)-tyypin Knock-Out -warrantit ovat arvopapereita, joiden avulla sijoittaja voi osallistua kohde-etuuden arvon laskuun vipuvaikutusta hyödyntäen.</p> <p>Avoimilla Knock-Out -warranteilla ei ole kiinteää juoksuaikaa, eivätkä ne sen vuoksi anna arvopaperinhaltijalle oikeutta kohde-etuuden tiettyyn hintaan perustuvaan lunastusmäärään tiettyinä, liikkeeseenlaskun yhteydessä määritettynä päivänä. Lunastusmäärän tai eräännytyksen määrän laskenta ja (sen jälkeen tapahtuva) maksu tapahtuu – riippuen siitä, onko rajataso sillä aikaa saavutettu (jäljempänä määritellyn mukaisesti) – kun arvopaperinhaltija toteuttaa aktiivisesti arvopapereita tai kun liikkeeseenlaskija eräännyttää arvopaperit ennaikaisesti.</p> <p>Rajatason saavuttaminen riippuu kohde-etuuden kehityksestä.</p> <p>Kyseisen lunastusmäärän tason laskenta riippuu paljolti myös kohde-etuuden asianmukaisesta korosta, tasosta tai hinnasta ("viitehinnasta", "Reference Price") arvostuspäivänä.</p> <p>Avoimien Knock-Out -warranttien kohdalla on syytä muistaa, että tiettyjen sääntöjen mukaan, joihinkin tuoteominaisuuksiin, mm. toteutushinta mukaan luettuna, saattaa kohdistua muutoksia. Tämän vuoksi alla kuvattu lunastusmäärän laskenta liittyy aina siihen toteutushintaan, jota kulloinkin sovelletaan. Näin ollen vastaava lunastusarvo perustuu määrään, jolla viitehinta alittaa senhetkisen toteutushinnan.</p> <p>Kyseinen suhdeluku on myös huomioitava lunastusmäärän laskennassa, ts. kaavana ilmaistuna:</p> <p>Lunastusmäärä =</p> <p>(vallitseva toteutushinta - viitehinta) / suhdeluku.</p> <p><i>Ennenaikainen lunastus, jos rajataso saavutetaan</i></p> <p>"Rajataso" saavutetaan, jos tarkasteluhinta on tarkastelujakson aikana yhtä suuri korkeampi kuin <i>knockout-taso</i>. Myös knockout-tasoon tehdään säännöllisiä muutoksia, joiden seurauksena rajatason saavuttaminen riippuu aina kulloinkin voimassaolevasta knockout-</p>

tasosta. Rajatason saavuttamiseen riittää, että tarkasteluhinta on yhden ainoan kerran tarkastelujakson aikana yhtä suuri korkeampi kuin vallitseva knockout-rajataso. **Arvopaperit toteutetaan automaattisesti ja ne eräännyvät välittömästi arvottomina. Mikäli rajataso saavutetaan, arvopapereiden juoksuaika päättyy ennenaikaisesti ilman mitään toimenpiteitä arvopaperinhaltijan puolelta. Rajatason saavuttaminen on yleensä etusijalla arvopapereiden toteuttamiseen tai eräännyttämiseen nähden.**

Toteutushinnan ja knockout-tason säännölliset muutokset

Avoimien Knock-Out-warranttien kohdalla arvopapereiden toteutushinta ja knockout-taso saattavat muutospäivänä muuttua tietyn muutoslogiikan mukaisesti, jolloin kumpikin yleensä laskee (vallitseva toteutushinta, vallitseva knockout-taso). Tästä johtuen vallitseva toteutushinta pääsääntöisesti laskee jatkuvasti. Tämä johtuu yksinkertaisesti ajan kulumisesta, mikä vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon, koska kohde-etuuden hinnan ja vallitsevan toteutushinnan välinen ero pienenee.

Tyyppi: Avoimien Knock-Out-warranttien Put

Kohde-etuus: Hennes & Mauritz AB (katso lisätiedot osatekijästä C.20)

Toteutushinta
liikkeeseenlaskupäivänä: SEK 300,30

Suhde: 10 : 1

Toteutuksen tyyppi: Amerikkalainen toteutus

Toteutuspäivä(t):: kukin arkipäivä ensimmäisestä toteutuspäivästä alkaen ja se mukaan lukien

Juoksuaika: toistaiseksi (avoin, open-end)

Arvostuspäivä: (a) toteutuksen yhteydessä, toteutuspäivä (Exercise Date), jona arvopaperioikeus (Security Right) toteutuu;

(b) liikkeeseenlaskijan säännönmukaisen eräännyttämisen yhteydessä, säännönmukainen eräännyttämispäivä.

Knockout-taso
liikkeeseenlaskupäivänä: SEK 300,30

Tarkasteluhinta: kohde-etuuden hinta, jonka viiteasiamies määrittää ja julkaisee.

Tarkastelujakso: joka päivä 29 huhtikuuta 2016 alkaen ja se mukaan lukien.

Katso myös liikkeeseenlaskukohtaiset tiedot osatekijästä C.16.

C.16	Päättymis- tai erääntymispäivä	Erääntymispäivä on viimeistään kymmenes (10.) arkipäivä sen päivän jälkeen, jona rajataso (katso C.15) saavutetaan tai kymmenes (10.) arkipäivä arvostuspäivän jälkeen. Arvostuspäivä : katso C. 15
C.17	Selvitysmenettely	Laskenta-asiamies (Calculation Agent) laskee erääntyvät summat, jotka liikkeeseenlaskija asettaa saataville Arvopaperikeskukseen erääntymispäivänä maksuasiamiesten (Paying Agents) kautta. Saamiset maksetaan asianmukaisille arvopaperinhaltijoille. Arvopaperikeskuksen siirto tai Arvopaperikeskuksen määräyksestä tapahtuva siirto vapauttaa liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskevista maksuvelvollisuuksistaan maksua vastaavalla summalla. Jos maksu erääntyy maksettavaksi muuna kuin arkipäivänä, maksu voidaan siirtää seuraavalle arkipäivälle. Laskenta-asiamies: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi Maksuasiamiehet: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi; ja Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Saksa Svenska Handelsbanken AB (julk.), SE-106 70 Tukholma, Ruotsi
C.18	Johdannaisarvopapereiden lunastaminen	Arvopaperit lunastetaan – riippuen siitä, onko rajataso saavutettu – maksamalla lunastusmäärä. Lisätietoa lunastuksen ajoituksesta sekä siitä, kuinka lunastusmäärä lasketaan, löytyy osatekijöistä C.15–C.17. Lunastusmäärä muunnetaan arvopapereiden selvitysvaluuttaan arvostuspäivänä asianmukaisen vaihtokurssin mukaisesti. Jos määritetty lunastusmäärä ei ole positiivinen tai jos arvopaperit erääntyvät arvottomina välittömästi rajatason saavuttamisen jälkeen (katso C.15), liikkeeseenlaskija järjestää arvopapereiden poistamisen pörssin listalta arvottomina, joka taloudelliselta kannalta on täydellinen tappio arvopaperinhaltijalle.
C.19	Kohde-etuuden toteutushinta / lopullinen viitehinta	Lunastusmäärä taso riippuu – riippuen siitä, onko rajataso (katso C.15) saavutettu – ja että arvopaperit erääntyvät välittömästi arvottomina – kohde-etuuden viitehinnasta arvostuspäivänä.] Viitehinta tarkoittaa kohde-etuuden päätöshinta, jonka viiteasiamies (Reference Agent) on määrittänyt ja julkaissut arvostuspäivänä.
C.20	Kuvaus kohde-etuudesta ja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada	Kohde-etuus, johon arvopaperit ovat sidoksissa: Kohde-etuuden nimi: Hennes & Mauritz AB Liikkeeseenlaskija: Hennes & Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46°, Stockholm, 106 38, Sweden ISIN: SE0000106270 Viiteasiamies: OMX Nasdaq Stockholm Bloomberg: HMB SS Equity Valuutta: SEK Kehitys: saatavana osoitteessa www.bloomberg.com (Symbol: HMB:SS) Tiedot kohde-etuuden aiemmasta ja muusta kehityksestä sekä sen volatilitteetistä on saatavilla verkosta osoitteesta edellä ilmoitettu verkkosivusto.

Jakso D – Riskit

D.2	Tärkeää tietoa liikkeeseenlaskijaan ja takaajaan liittyvistä keskeisistä riskeistä	<p>Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyysriski</p> <p>Sijoittajat altistuvat liikkeeseenlaskijan maksuvalmiusriskille ja siten maksukyvyttömyydelle. Tästä johtuen on olemassa yleinen riski, että 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 menettää 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 sopimusumpaneita. 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 menettää 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 muutoksista markkinahinnoissa – kuten koroissa, valuuttakursseissa, osakehinnoissa, raaka-ainehinnoissa – sekä niihin</p>
------------	--	--

		<p>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 ole mahdollista, jolloin takaaja saattaa väliaikaisesti olla kykenemätön täyttämään lyhyen aikavälin rahoitustarpeita.</p>
D.3 D.6	<p>Tärkeää tietoa arvopapereihin liittyvistä keskeisistä riskeistä</p> <p>Täydellisen tappion riski</p>	<p>Tappion riski, joka johtuu riippuvuudesta kohde-etuuden kehitykseen</p> <p>Arvopaperit ovat rahoitusinstrumentteja, joiden arvo johdetaan toisen viiteinstrumentin, eli "kohde-etuuden" ("Underlying"), arvosta. Ei ole mitään takuita siitä, että kohde-etuuden kehitys vastaa sijoittajan odotuksia. Tappion riski, täydellinen tappio mukaan lukien, on olemassa, jos kohde-etuuden kehityksessä tapahtuu muutoksia, jotka ovat sijoittajan kannalta epäsuotuisia.</p> <p><i>Short</i>-tyyppisten arvopapereiden kohdalla kohde-etuuden koron, hinnan tai tason nouseminen on sijoittajan kannalta epäsuotuisaa. Kohde-etuuden vaikutus arvopapereiden arvoon ja lunastukseen on kuvattu yksityiskohtaisesti osatekijässä C.15. Arvopaperit ovat monimutkaisia sijoitusinstrumentteja. Siksi sijoittajien tulee varmistaa, että he ymmärtävät arvopapereiden toimintaperiaatteiden (kohde-etuuden rakenne mukaan lukien) lisäksi myös liikkeeseenlaskun ehdot.</p> <p>Vipuvaikutus</p> <p>Kohde-etuuteen tehtyyn suoraan sijoitukseen verrattuna käytetyn pääoman määrä on pieni ja johtaa vipuvaikutukseen. Kohde-etuudessa tapahtunut muutos johtaa yleensä epäsuhtaiseen muutokseen arvopapereiden hinnassa. Tästä johtuen nämä arvopaperit aiheuttavat epäsuhtaisia tappion riskejä, jos kohde-etuuden kehityksessä tapahtuu sijoittajan kannalta epäsuotuisia muutoksia.</p> <p>Lunastuksen riippuvuus rajatason saavuttamisesta</p> <p>Jos rajataso saavutetaan, koska kohde-etuuden hinta saavuttaa ylittää rajan (knockout-taso), joka muuttuu juoksuajan aikana, arvopaperit eräänntyvät ja toteutetaan ennen tavanomaista eräänntymispäivää. Lukuun ottamatta liikkeeseenlaskijaan liittyvien riskien toteutumista, rajatason saavuttaminen on sijoittajan kannalta huonoin mahdollinen tilanne. Tässä tilanteessa arvopaperiin liittyvät oikeudet eräänntyvät välittömästi arvottomina.</p> <p>Riski liittyen säännönmukaiseen eräännyttämiseen ja ennenaikaiseen lunastamiseen 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 sijoittaja saa haluamaansa tuottoa ja se voi myös aiheuttaa tappioita, täydellinen tappio mukaan luettuna. Liikkeeseenlaskijalla on myös poikkeuksellinen eräännyttämisoikeus, jonka osalta sijoittajilla on samat riskit kuin yleisen eräännyttämisen kohdalla.</p> <p>Markkinahintariskit</p> <p>Arvopaperin hinta riippuu pääasiassa sen kohde-etuuden hinnasta, johon se on sidoksissa, mutta jonka hinnanmuutoksia se ei</p>

		<p>tavanomaisesti seuraa tarkalleen. Kaikki kohde-etuuteen vaikuttavat positiiviset ja negatiiviset seikat heijastuvat siksi periaatteessa myös arvopaperin hintaan.</p> <p>Arvopaperin arvo ja siten myös hinta voi olla negatiivinen. Tämä saattaa – edellä kuvatun mukaisesti – johtua kohde-etuuden kehityksestä ja, kyseisestä arvopaperista riippuen, muista hintaan vaikuttavissa seikoista (kuten esim. volatiliteetti, yleiset korkomuutokset, liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen heikkeneminen ja talouden kehitys kokonaisuudessaan).</p> <p>Arvopapereihin liittyvät optionriskit</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>Korrelaatoriskit</p> <p>Korrelaatio tarkoittaa sitä, missä määrin kohde-etuuden ja tietyn tekijän (kuten esim. toisen kohde-etuuden tai indeksin kehityksessä tapahtuvat muutokset) välille on aiemmin pystytty määrittämään erityinen riippuvuus. Jos kohde-etuus esim. säännöllisesti reagoi tietyssä tekijässä tapahtuvaan muutokseen kehittymällä samansuuntaisesti, kohde-etuuden ja tekijän välillä voidaan olettaa olevan voimakas positiivinen korrelaatio. Voimakas positiivinen korrelaatio tarkoittaa sitä, että kohde-etuus ja tietty tekijä kehittyvät hyvin pitkälle samansuuntaisesti. Voimakkaan negatiivisen korrelaation esiintyessä kohde-etuus kehittyä täsmälleen päinvastaisesti. Tämän perusteella on mahdollista, että pohjimmiltaan positiiviseksi arvioitu kohde-etuus voi kehittyä sijoittajan kannalta epäsuotuisasti, koska kyseiseen toimialaan tai maahan liittyvät perustiedot muuttuvat.</p> <p>Volatiliteettiriski</p> <p>Sijoitus arvopapereihin tai kohde-etuuksiin, joilla on korkea volatiliteetti, on oleellisesti riskialttiimpaa, koska siihen liittyy suurempi tappioiden mahdollisuus.</p> <p>Historialliseen kehitykseen liittyvät riskit</p> <p>Kohde-etuuden 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</p>
--	--	---

reaaliarvoihin ja saatavan tuoton reaali määrään.

Taloussuhdanteista aiheutuvat riskit

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.

Psykologinen markkinariski

Luonteeltaan psykologiset seikat voivat myös vaikuttaa merkittävästi kohde-etuuksien hintaan ja siitä johtuen arvopapereiden kehitykseen. Jos kohde-etuuden tai sen viiteinstrumentin hinta muuttuu tällaisen vaikutuksen johdosta sijoittajan markkinaodotusten vastaisesti, sijoittajalle saattaa aiheutua tappiota.

Arvopaperikauppaan liittyvät riskit, likviditeettiriski

Markkinatakaaja (Market Maker) (määritetty osatekijässä E.3) sitoutuu tarjoamaan arvopapereille osto- ja myyntihinnat säännöllisiin markkinaolosuhteisiin liittyvien seikkojen perusteella.

Mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset tai markkinat erittäin epävakait, 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.

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 mukaisesti (toimittamalla toteutusilmoituksen).

Arvopaperin hinnan määrittämiseen ja arvopaperikaupan kustannusten ja palkkioiden vaikutukseen liittyvät riskit

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 *mm.* 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.

Edellä mainituista syistä johtuen markkinatakaajan tarjoamat hinnat saattavat erota arvopapereiden matemaattisesta arvosta ja/tai hinnasta, joka kaupallisesta näkökulmasta olisi odotettavissa.

Arvopapereiden verotukseen liittyvät riskit

Arvopapereihin liittyvien verojen, veronkannon, palkkioiden,

		<p>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 arvopapereiden kohde-etuuteen liittyen, saattavat vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon.</p> <p>Riskit, jotka liittyvät oikaisuihin, markkinahäiriöihin, poikkeukselliseen eräännyttämiseen ja selvitykseen</p> <p>Liikkeeseenlaskija saattaa tehdä oikaisuja huomioidakseen kuhunkin kohde-etuuteen 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>Mahdollisia eturistiriitoja koskevat riskit</p> <p>Vontobel-konsernin yhtiöiden välillä saattaa olla eturistiriitoja, jotka saattavat vaikuttaa negatiivisesti 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>Mahdollisten sijoittajien on huomioitava, että arvopaperisijoitukseen liittyy valuuttariski, koska kohde-etuuden valuutan ja arvopapereiden selvitysvaluutan välinen vaihtokurssi saattaa muuttua sijoittajan kannalta epäsuotuisasti.</p> <p>Jos arvopapereiden selvitysvaluutta on eri kuin sijoittajan paikallinen valuutta tai valuutta, jossa sijoittaja haluaa vastaanottaa maksut, mahdollinen sijoittaa kantaa valuuttakurssiriskit.</p> <p>Korkoriski</p> <p>Arvopapereihin tehtyyn sijoitukseen liittyy korkoriski, koska arvopapereiden selvitysvaluutassa tehdyistä talletuksista maksettavat korot vaihtelevat. Tällä saattaa olla negatiivinen vaikutus arvopapereiden arvoon.</p> <p>Riski, joka liittyy lunastusmäärän tasoon liikkeeseenlaskijan eräännyttäessä arvopaperit tai arvopaperinhaltijan toteuttaessa arvopaperit</p> <p>Jos kohde-etuuden arvo nousee, kaikkiin <i>myynti</i>-tyypin Knock-Out-warrantteihin liittyy kohde-etuuden hinnasta riippuva tappion riski.</p>
--	--	--

		<p>Seurauksena on täydellinen tappio, jos lunastuksen laskemiseen käytetty viitehinta (eli lunastusmäärä erääntyessä, jos kyseessä on Knock-Out -warrantit, joilla on rajallinen juoksuaika; tai lunastusmäärä arvopaperinhaltijan toteuttaessa arvopaperit, jos kyseessä on avoimet Knock-Out -warrantit; tai eräännytyksen määrä, jos liikkeeseenlaskija eräännyttää arvopaperit säännömukaisesti) saavuttaa tai ylittää toteutushinnan.</p> <p>Rajatason saavuttamisesta johtuvan enneaikaisen takaisinmaksun riski</p> <p>Arvopaperit saattavat erääntyä takaisinmaksettaviksi enneaikaisesti ilman mitään toimenpiteitä arvopaperinhaltijan puolelta, jos rajataso saavutetaan.</p> <p>Jos rajataso saavutetaan, seuraukset sijoittajalle ovat arvopaperin luonteesta riippuen seuraavat:</p> <p>Arvopaperit erääntyvät arvottomina. Tämä tarkoittaa, että sijoitettu pääoma menetetään kokonaisuudessaan.</p> <p>Rajataso saavutetaan, jos tarkasteluhinta saavuttaa tai alittaa (osto- tai long-tyyppi) tai saavuttaa tai ylittää (myynti- tai short-tyyppi) kyseisen rajatason tarkkailujakson aikana. Sijoittajien on aina muistettava, että vaikka kohde-etuuden arvo saavuttaisi tai alittaisi (osto- tai long-tyyppi) tai saavuttaisi tai ylittäisi (myynti- tai short-tyyppi) rajatason vain yhden kerran, tämä johtaa arvopapereiden enneaikaiseen takaisinmaksuun.</p> <p>Lisäksi sijoittajien on tässä yhteydessä tiedostettava – kohde-etuuden kaupankäyntiajoista riippuen – että rajatason saavuttaminen saattaa tapahtua myös paikallisen kaupankäyntiajan ulkopuolella.</p> <p>Toteutushinnan ja knockout-tason jatkuvista muutoksista aiheutuva riski</p> <p>Yleisesti ottaen toteutushinta nousee (osto- tai long-tyyppi) tai laskee (myynti- tai short-tyyppi) jatkuvasti arvopapereiden juoksuaikana. (Vastaava vallitseva) toteutushinta muuttuu (vastaavan) vallitsevan rahoitus-spreadin ja – kyseisestä kohde-etuudesta riippuen – laskenta-asiamiehen määrittämän viitekoron mukaisesti. Jos kohde-etuuden hinta pysyy samaan aikaan muuttamattomana, arvopapereiden arvo laskee niiden juoksuajan jokaisena päivänä.</p> <p>Säännömukaisesta eräännyttämisestä johtuvan enneaikaisen takaisinmaksun riski</p> <p>Arvopapereiden ehdot antavat liikkeeseenlaskijalle mahdollisuuden arvopapereiden säännömukaiseen eräännyttämiseen. Vaikka liikkeeseenlaskija maksaa näissä tapauksissa takaisin lunastusmäärän tapaisesti lasketun summan, sijoittajat eivät kuitenkaan voi olettaa, että heidän arvopapereillaan on tuolloin minkäänlaista arvoa tai että niistä saa tuottoa. Sijoittajat eivät erityisesti voi olettaa, että arvopapereiden arvo kehittyi heidän odotustensa mukaisesti erääntymispäivään saakka.</p> <p>Täydellisen tappion riski</p> <p>Arvopaperit ovat erityisen riskialttiita instrumentteja, joissa</p>
--	--	---

		<p>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 pörssipalkkioista. 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 0,13</p> <p>Liikkeeseenlaskupäivä: 29 huhtikuuta 2016</p> <p>Arvostuspäivä: 29 huhtikuuta 2016</p> <p>Tarjouksen koko: 5 000 000,00 arvopaperia</p> <p>Kaupankäynnin vähimmäismäärä: 1,00 arvopaperi(a)</p> <p>Yleisöanti: Suomessa alkaen: 27 huhtikuuta 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>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 johtaa arvopapereiden hintojen määrittämisen ja muiden niihin liittyvien päätösten tekemisen yhteydessä eturistiriitoihin sekä kyseisten Vontobel-konsernin yhtiöiden että näiden yhtiöiden ja sijoittajien välillä.</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 tietynä ajankohtana olevan. Lisäksi markkinatakaaja voi koska tahansa vaihtaa hinnoittelumenetelmänsä, esim. lisäämällä tai vähentämällä ostoja myyntihintojen välistä eroa.</p> <p><u>Palkkioiden maksu, kolmansien osapuolien omat edut</u></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).</p> <p>Kaikki kaupankäyntikuluja koskevat tiedot on pyydettyä kyseiseltä myyjältä tai sijoittajan omalta pankilta tai välittäjältä. Merkintähinnan tai myyntihinnan lisäksi liikkeeseenlaskija tai tarjoaja ei veloita sijoittajalta muita kustannuksia.</p>