



Final Terms dated 10 May 2017

for

Open-End Knock-Out Warrants (T SHRT NDA V13)

linked to

Nordea Bank AB

ISIN DE000VS0L563

(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")

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 21 September 2016. It should be noted that only the Base Prospectus (including any supplements) dated 21 September 2016 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>) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the page <https://certificates.vontobel.com> and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the page <https://certificates.vontobel.com> under the section <<Legal Documents>>. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 21 September 2016 is valid up to 21 September 2017 according to § 9 section 1 WpPG. In case a base prospectus has been prepared and approved which follows the respective current base prospectus, such base prospectus will be published on the website <https://certificati.vontobel.com> under the section <<Legal Documents>> on the last day of the validity of the respective current base prospectus at the latest.

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: DE000VS0L563 / WKN: VS0L56 / Valor: 36696149 / NGM
Symbol: T SHRT NDA V13

Total offer volume:

5,000,000 Securities

I. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to **General Conditions in the Base Prospectus dated 21 September 2016 (chapter VII.1)** and the corresponding **Product Conditions for Open-End Knock-Out Warrants** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Issue Date	12 May 2017
Issue Size (up to)	5,000,000 Securities
Option Type	Put
Underlying	<p><u>Nordea Bank AB</u></p> <p>Type: Bearer Share</p> <p>ISIN Underlying: SE0000427361</p> <p>Bloomberg symbol: NDA SS Equity</p> <p>Reference Agent: NASDAQ OMX Stockholm</p> <p>Derivatives Exchange: NASDAQ OMX Stockholm</p> <p>Currency: SEK</p>
Initial Reference Price	SEK 111.60
Initial Strike	SEK 128.50
Adjustment Date	shall be every day from Monday to Friday commencing from the Issue Date.
Current Strike	The Current Strike on the Issue Date shall correspond to the Initial Strike. The Current Strike shall be adjusted by the Calculation Agent at the end of each Adjustment Date.
Adjustment of the Current Strike	<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: means the Dividend Factor.</p>

	<p>Div: means the Dividend Effect on the 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	The Financing Spread on the Issue Date shall amount to 2.50%
Maximum Financing Spread	The Maximum Financing Spread shall amount to 5.00%
Ratio	1
Cash Amount	<p>the difference, expressed in the Currency of the Underlying, by which the relevant Reference Price on the Valuation Date is higher than the Strike, multiplied by the Ratio, i.e. (Reference Price – Strike) x Ratio. 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, multiplied by the Ratio, i.e.</p> $\text{Cash Amount} = (\text{Current Strike} - \text{Reference Price}) \cdot \text{Ratio}$
Base Settlement Amount	Not applicable
Barrier Event	<p>A Barrier Event shall occur if during the Observation Period the Observation Price touches or is higher than the Current Knock-Out Barrier, in which case the Securities are exercised automatically.</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>
Initial Knock-Out Barrier	SEK 128.50
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 12 May 2017 (inclusive).
Observation Price	<p>shall mean the price of the Underlying determined and published by the 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	shall be the Principal Paying Agent.

	<p>Address: Bank Vontobel AG, attn: Corporate Actions, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Telephone: +41 (0)58 283 74 90</p> <p>Facsimile: +41 (0)58 283 51 60</p>
Exercise Time	is 11:00 a.m. (Helsinki time)
Exercise Date	shall mean each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including).
First Exercise Date	12 May 2017
Minimum Exercise Number	1 Securities
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>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, the ordinary termination date.</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 Termination of the Issuer	The Right of Ordinary Termination of the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions shall apply. The Ordinary Termination Amount shall be calculated and paid in accordance with section 5 (3) of the General Conditions as in the case of effective exercise.
Termination Cut-Off Date	is one (1) Business Day before the relevant Termination Date.
First Termination Date	12 May 2017
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 tenth (10 th) Business Day after the Valuation Date or 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 as determined by Bloomberg L.P. for the Valuation Date and as published on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings . If such a Conversion Rate is not determined or published, the Calculation Agent shall specify the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Valuation Date in its reasonable discretion.
Registry Type	Finnish Registered Securities
Minimum Trading Lot	1 Security
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.

II. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Underlying to which the Securities are linked is:

Nordea Bank AB

Type:	Bearer Share
Issuer:	Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, Se-105 71 Stockholm, Sweden
Currency:	SEK
ISIN:	SE0000427361
Bloomberg symbol:	NDA SS Equity
Performance:	available at www.bloomberg.com (Symbol: NDA: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.

III. 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: 12 May 2017
Market Making:	Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany

2. Terms of the offer

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

Issue Price:	EUR 1.83
Value Date:	12 May 2017
Public Offer:	in Finland starting from: 10 May 2017

The Public Offer will end with the term of the Securities or – in case a base prospectus which follows the respective current base prospectus has not been published on the website <https://certificates.vontobel.com> under the heading <<Legal Documents>> on the last day of validity of the respective current base prospectus at the latest – on the last day of the validity of the respective current base prospectus according to § 9 section 1 WpPG. The end of term of the Securities is specified in chapter I. (Terms and Conditions) of the Final Terms.

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 21 September 2016, as supplemented by the supplements dated 7 October 2016, 27 October 2016 and 7 December 2016 and as further supplemented (the "Base Prospectus" or the "Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer") and Bank Vontobel Europe AG (the "Offeror") and Vontobel Holding AG (the "Swiss Guarantor") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof. However, Vontobel Holding AG has assumed responsibility only with respect to the information relating to itself and to the guarantee under Swiss law.</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
A.2	Consent to the use of the prospectus	<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>Offer period for resale by financial intermediaries</p> <p>Conditions to which consent is linked</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>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") or – in case (i) a base prospectus which follows the Base Prospectus has been published on the website https://certificates.vontobel.com under the heading 'Legal Documents' on the last day of validity of the Base Prospectus at the latest and (ii) the Securities are identified in the subsequent base prospectus – during the period of validity of such subsequent base prospectus according to section 9 paragraph (1) WpPG.</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective 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, Germany. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany.</p> <p>The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under German law in 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	The Issuer's business is in particular affected by the economic development, especially in Germany and Europe, as well as by the overall conditions in the financial markets. In January 2016, the further significant decline in oil prices and the associated increased volatility in the financial markets marked substantial events. In addition, the political environment also affects the Issuer's business. Furthermore, possible regulatory changes may have a negative impact on the demand or the cost side for the Issuer.
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 ").

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 following selected financial information has been taken from the Issuer's audited financial statements for the financial years 2014 and 2015 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>) and the German Law on Limited Liability Companies (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <table border="1" data-bbox="552 663 1442 999"> <thead> <tr> <th data-bbox="552 663 911 745">Balance sheet</th> <th data-bbox="919 663 1182 745">31 December 2014 EUR</th> <th data-bbox="1190 663 1442 745">31 December 2015 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="552 757 911 819">Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td data-bbox="919 757 1182 819">913,190,853</td> <td data-bbox="1190 757 1442 819">1,169,626,706</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 831 911 862">Bank balances (current assets)</td> <td data-bbox="919 831 1182 862">3,168,102</td> <td data-bbox="1190 831 1442 862">2,149,684</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 873 911 904">Issuance liabilities (liabilities)</td> <td data-bbox="919 873 1182 904">913,135,664</td> <td data-bbox="1190 873 1442 904">1,169,260,532</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 916 911 947">Capital reserves (equity)</td> <td data-bbox="919 916 1182 947">2,000,000</td> <td data-bbox="1190 916 1442 947">2,000,000</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 958 911 990">Total assets</td> <td data-bbox="919 958 1182 990">928,867,286</td> <td data-bbox="1190 958 1442 990">1,187,984,764</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="552 1070 1442 1473"> <thead> <tr> <th data-bbox="552 1070 911 1182">Income statement</th> <th data-bbox="919 1070 1182 1182">1 January to 31 December 2014 EUR</th> <th data-bbox="1190 1070 1442 1182">1 January to 31 December 2015 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="552 1193 911 1283">Realised and unrealised gains and losses from the issuance business</td> <td data-bbox="919 1193 1182 1283">50,876,667</td> <td data-bbox="1190 1193 1442 1283">100,767,626</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 1294 911 1384">Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions</td> <td data-bbox="919 1294 1182 1384">-48,464,627</td> <td data-bbox="1190 1294 1442 1384">-97,519,664</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 1395 911 1426">Other operating expenses</td> <td data-bbox="919 1395 1182 1426">1,738,983</td> <td data-bbox="1190 1395 1442 1426">2,489,626</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 1438 911 1469">Net income for the year</td> <td data-bbox="919 1438 1182 1469">131,815</td> <td data-bbox="1190 1438 1442 1469">148,186</td> </tr> </tbody> </table> <p>The following selected financial information has been taken from the Issuer's unaudited interim financial statements as at 30 June 2016 and 30 June 2015 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>) and the German Law on Limited Liability Companies (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <table border="1" data-bbox="552 1798 1442 2074"> <thead> <tr> <th data-bbox="552 1798 911 1881">Balance sheet</th> <th data-bbox="919 1798 1182 1881">30 June 2016 EUR</th> <th data-bbox="1190 1798 1442 1881">30 June 2015 EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="552 1892 911 1955">Receivables from affiliated companies (current assets)</td> <td data-bbox="919 1892 1182 1955">1,107,242,526</td> <td data-bbox="1190 1892 1442 1955">991,045,131</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 1966 911 1998">Bank balances (current assets)</td> <td data-bbox="919 1966 1182 1998">2,234,350</td> <td data-bbox="1190 1966 1442 1998">2,762,368</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 2009 911 2040">Issuance liabilities (liabilities)</td> <td data-bbox="919 2009 1182 2040">1,107,242,526</td> <td data-bbox="1190 2009 1442 2040">990,711,827</td> </tr> <tr> <td data-bbox="552 2051 911 2083">Capital reserves (equity)</td> <td data-bbox="919 2051 1182 2083">2,000,000</td> <td data-bbox="1190 2051 1442 2083">2,000,000</td> </tr> </tbody> </table>		Balance sheet	31 December 2014 EUR	31 December 2015 EUR	Receivables from affiliated companies (current assets)	913,190,853	1,169,626,706	Bank balances (current assets)	3,168,102	2,149,684	Issuance liabilities (liabilities)	913,135,664	1,169,260,532	Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000	Total assets	928,867,286	1,187,984,764	Income statement	1 January to 31 December 2014 EUR	1 January to 31 December 2015 EUR	Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	50,876,667	100,767,626	Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-48,464,627	-97,519,664	Other operating expenses	1,738,983	2,489,626	Net income for the year	131,815	148,186	Balance sheet	30 June 2016 EUR	30 June 2015 EUR	Receivables from affiliated companies (current assets)	1,107,242,526	991,045,131	Bank balances (current assets)	2,234,350	2,762,368	Issuance liabilities (liabilities)	1,107,242,526	990,711,827	Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000
Balance sheet	31 December 2014 EUR	31 December 2015 EUR																																																	
Receivables from affiliated companies (current assets)	913,190,853	1,169,626,706																																																	
Bank balances (current assets)	3,168,102	2,149,684																																																	
Issuance liabilities (liabilities)	913,135,664	1,169,260,532																																																	
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000																																																	
Total assets	928,867,286	1,187,984,764																																																	
Income statement	1 January to 31 December 2014 EUR	1 January to 31 December 2015 EUR																																																	
Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	50,876,667	100,767,626																																																	
Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-48,464,627	-97,519,664																																																	
Other operating expenses	1,738,983	2,489,626																																																	
Net income for the year	131,815	148,186																																																	
Balance sheet	30 June 2016 EUR	30 June 2015 EUR																																																	
Receivables from affiliated companies (current assets)	1,107,242,526	991,045,131																																																	
Bank balances (current assets)	2,234,350	2,762,368																																																	
Issuance liabilities (liabilities)	1,107,242,526	990,711,827																																																	
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000																																																	

		Total assets	1,124,633,854	1,007,913,481
		Income statement	1 January to 30 June 2016 EUR	1 January to 30 June 2015 EUR
		Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	105,917,216	24,709,106
		Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-103,808,711	-23,072,050
		Other operating expenses	1,643,928	1,189,366
		Net income for the year	67,430	95,298
	Statement about the Issuer's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer since the reporting date for the audited annual financial statements (31 December 2015).		
	Statement about changes in the Issuer's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Issuer since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2016).		
B.13	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		
B.14	Group structure and position of the Issuer within the group/ Dependence of the Issuer on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.5 above. – not applicable – The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Von-tobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.		
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.		

B.16	Interests in and control of the Issuer	<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 due payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the "Terms and Conditions") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor (the "Guarantee").</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 of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.</p>
B.19 with B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	The Swiss Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.
B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	<p>The Swiss Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland.</p> <p>The Swiss Guarantor is a stock corporation (Aktiengesellschaft) under Swiss law listed on the SIX Swiss Exchange AG and was incorporated in Switzerland. The Swiss Guarantor is entered in the commercial register of the Canton of Zurich under register number CH-020.3.928.014-4.</p>
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 Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group which consists of banks, capital markets companies and other Swiss and foreign companies. The Swiss Guarantor holds all of the shares in the Issuer.																																										
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates of the Swiss Guarantor	– 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 of the Guarantor	– not applicable – There are no such qualifications.																																										
B.19 with B.12	Selected key historical financial information of the Guarantor	<p>The following selected financial information has been taken from the Swiss Guarantor's audited consolidated annual financial statements for the financial years 2014 and 2015 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Income statement</th> <th>31 December 2014 CHF million (audited)</th> <th>31 December 2015 CHF million (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total operating income</td> <td>884.4</td> <td>988.6</td> </tr> <tr> <td>Operating expense</td> <td>711.6</td> <td>764.7</td> </tr> <tr> <td>Group net profit</td> <td>134.5</td> <td>180.1</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Balance sheet</th> <th>31 December 2014 CHF million (audited)</th> <th>31 December 2015 CHF million (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>18,472.8</td> <td>17,604.8</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (excluding minority interests)</td> <td>1,411.5</td> <td>1,425.2</td> </tr> <tr> <td>Due to customers</td> <td>8,960.6¹⁾</td> <td>8,775.8</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>BIS capital ratios²⁾</th> <th>31 December 2014</th> <th>31 December 2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CET 1 capital ratio (%)³⁾</td> <td>21.3</td> <td>17.9</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio (%)⁴⁾</td> <td>21.3</td> <td>17.9</td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio (%)</td> <td>21.3</td> <td>17.9</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Risk ratio⁵⁾</th> <th>31 December 2014</th> <th>31 December 2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Average Value at Risk (market risk) (CHF million)</td> <td>5.9</td> <td>3.0</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Accounting principles relating to the reporting of open settlement positions have changed. The figures for the previous year 2014 were adapted accordingly.</p> <p>2) 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</p>	Income statement	31 December 2014 CHF million (audited)	31 December 2015 CHF million (audited)	Total operating income	884.4	988.6	Operating expense	711.6	764.7	Group net profit	134.5	180.1	Balance sheet	31 December 2014 CHF million (audited)	31 December 2015 CHF million (audited)	Total assets	18,472.8	17,604.8	Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,411.5	1,425.2	Due to customers	8,960.6 ¹⁾	8,775.8	BIS capital ratios²⁾	31 December 2014	31 December 2015	CET 1 capital ratio (%) ³⁾	21.3	17.9	Tier 1 capital ratio (%) ⁴⁾	21.3	17.9	Total capital ratio (%)	21.3	17.9	Risk ratio⁵⁾	31 December 2014	31 December 2015	Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	5.9	3.0
Income statement	31 December 2014 CHF million (audited)	31 December 2015 CHF million (audited)																																										
Total operating income	884.4	988.6																																										
Operating expense	711.6	764.7																																										
Group net profit	134.5	180.1																																										
Balance sheet	31 December 2014 CHF million (audited)	31 December 2015 CHF million (audited)																																										
Total assets	18,472.8	17,604.8																																										
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,411.5	1,425.2																																										
Due to customers	8,960.6 ¹⁾	8,775.8																																										
BIS capital ratios²⁾	31 December 2014	31 December 2015																																										
CET 1 capital ratio (%) ³⁾	21.3	17.9																																										
Tier 1 capital ratio (%) ⁴⁾	21.3	17.9																																										
Total capital ratio (%)	21.3	17.9																																										
Risk ratio⁵⁾	31 December 2014	31 December 2015																																										
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	5.9	3.0																																										

banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.

- 3) At present, the Vontobel Group's equity consists exclusively of Common Equity Tier 1 capital.
- 4) 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).
- 5) Average Value at Risk 12 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

The following selected financial information has been taken from the unaudited consolidated interim financial information as of 30 June 2016 which has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Income statement	6 month ending 30 June 2016 CHF million (unaudited)	6 month ending 30 June 2015 CHF million (unaudited)
Total operating income	496.8	507.6
Operating expense	367.1	384.5
Group net profit	105.7	97.8
Balance sheet		
	30 June 2016 CHF million (unaudited)	30 June 2015 CHF million (unaudited)
Total assets	18,389.9	17,341.9
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,410.4	1,395.8
Loans	2,359.2	2,138.0
Due to customers	8,720.1	8,085.0
BIS capital ratios¹⁾		
	30 June 2016	31 December 2015
CET1-capital ratio (%)	18.3	19.2
CET1 capital (CHF m)	976.8	983.5
Total risk weighted positions (CHF m)	5,348.0	5,126.9
Risk ratio²⁾		
	30 June 2016	30 June 2015
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	2.8	3.6
<ol style="list-style-type: none"> 1) At present, Vontobel's equity consists exclusively of Common Equity Tier 1 capital. Calculations are based on the fully applied Basel III framework. 2) Average Value at Risk (6 months) for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period. 		

	<p>Statement about the Guarantor's prospects</p> <p>Statement about changes in the Guarantor's position</p>	<p>There have been no material adverse changes in the prospects of the Swiss Guarantor since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2015).</p> <p>– not applicable –</p> <p>No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Guarantor since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2016).</p>
B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	<p>– not applicable –</p> <p>There have been no recent events particular to the Swiss Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Swiss Guarantor's solvency.</p>
B.19 with B.14	<p>Group structure and position of the Guarantor within the group/</p> <p>dependence of the Guarantor on other entities within the group</p>	<p>The Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above.</p> <p>The business activities of the Swiss Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.</p>
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	<p>Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of Vontobel Holding AG is to invest in companies of all types in Switzerland and abroad. The Company may acquire, encumber and sell property in Switzerland and abroad. It may also transact any business that may serve to realise its business objective.</p> <p>The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.</p>
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	The major shareholders (Dr Hans Vontobel, deceased on 3 January 2016, community of heirs of Ruth de la Cour-Vontobel, Vontrust AG, other family shareholders, Vontobel Foundation, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG and executive members) (the "Members of the Pooling Agreement") are parties to a pooling agreement.

	<p>This agreement encompasses specific Vontobel Holding AG shares held by these shareholders. As of 31 December 2015, 45.8% of all shares issued are bound by the pooling agreement. The members of the pool can freely dispose of any shares not specifically mentioned in the pooling agreement. Any sale of pooled Vontobel Holding AG shares requires prior approval by the remaining pool members. If they approve the intended sale, the pool member wanting to sell shares must first offer his or her shares to the other pool members for purchase. The other pool members have pre-emptive rights of purchase in proportion to each member's pooled interest. If a pool member declines to exercise or transfer all or part of his or her rights of purchase, the unexercised rights will be allocated among the remaining pool members willing to exercise said rights, in proportion to each member's respective interests. The rules governing the sale of pooled shares held by executive members differ in that Vontobel Holding AG has pre-emptive rights to purchase their shares. The parties to the shareholder pooling agreement exercise their rights at the General Meeting of Shareholders uniformly in accordance with the prior resolutions passed by the pool. The shareholder pooling agreement is valid until 31 December 2018. It will be renewed automatically for three years at a time, provided notice to terminate the agreement is not given beforehand.]</p>
--	--

Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities are tradable. The level of the Cash Amount (see Element C.15 below) depends on the performance of the Underlying (see Elements C.15 and C.20 below).</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>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: DE000VSOL563 WKN: VSOL56 Valor: 36696149 NGM Symbol: T SHRT NDA V13</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>Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.</p>

<p>C.8</p>	<p>Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights</p>	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount</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 Swiss 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 pari passu 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 extraordinary 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>
<p>C.11</p>	<p>Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets</p>	<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 12 May 2017.</p>

C.15

Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument

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.

Open-End Knock-Out Warrants of the Option Type "Put" are Securities which enable the investor to participate in the fall of the Underlying on a leveraged basis.

Cash Amount

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.

The occurrence of a Barrier Event depends on the performance of the Underlying.

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**").

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 among others, are subject to adjustment. The calculation of the Cash Amount described below therefore always relates to the current Strike 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.

The respective Ratio must also be included in the calculation of the Cash Amount, i.e. expressed as a formula:

Cash Amount = (Current Strike – Reference Price) x Ratio.

Early redemption on the occurrence of a Barrier Event

A "**Barrier Event**" occurs if the Observation Price touches or rises above the Knock-Out Barrier 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><u>Regular adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier</u></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 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>Option Type: Put</p> <p>Underlying: Nordea Bank AB (for more details, see C.20)</p> <p>Ratio: 1</p> <p>Initial Strike: SEK 128.50</p> <p>Type of Exercise: American Exercise Type</p> <p>Exercise Date(s): each Business Day commencing as of 12 May 2017 (including)</p> <p>Term: unlimited (open-end)</p> <p>Valuation Date: (a) in the event of an exercise, an exercise date on which the Securities are exercised effectively; (b) in the event of ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>Initial Knock-Out Barrier: SEK 128.50</p> <p>Observation Price: the price of the Underlying determined and published by the Reference Agent</p> <p>Observation Period: every day from the 12 May 2017 (inclusive).</p> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>
C.16	Expiration or maturity date	<p>Maturity Date: tenth (10th) business day following the Valuation Date or the date on which a Barrier Event (see C. 15) occurs.</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 onward transfer to the respective custodian banks for the purpose of crediting the Security Holders. The Issuer shall thereupon be released from all payment obligations.</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 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 shall mean 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: <u>Nordea Bank AB</u></p> <p>Type: Bearer Share</p> <p>Issuer: Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, Se-105 71 Stockholm, Sweden</p> <p>Currency: SEK</p> <p>ISIN: SE0000427361</p> <p>Reference Agent: NASDAQ OMX Stockholm</p> <p>Bloomberg symbol: NDA SS Equity</p> <p>Performance: available at www.bloomberg.com (Symbol: NDA: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 the Guarantor

Insolvency risk of the Issuer

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.

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.

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.

The Issuer enters into OTC hedging transactions (hedging transactions negotiated individually between two parties) exclusively with other companies within the Vontobel Group. As a result of this lack of diversification, the Issuer is exposed to cluster risk with respect to the possible insolvency of its counterparties, which would not be the case with a more widely diversified selection of contractual partners. Illiquidity or insolvency on the part of companies affiliated to the Issuer could therefore result directly in the illiquidity of the Issuer.

Market risk of the Issuer

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).

Insolvency risk of the Guarantor

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.

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>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 to the disadvantage of the investor.</p> <p>The effect of the Underlying on the value and redemption of the Securities is described in detail under C.15. The Securities are complex investment instruments. Investors should therefore ensure that they understand how the Securities function (including the structure of the Underlying) and the Terms and Conditions of the issue.</p> <p>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>

Risk of ordinary termination and early redemption by the Issuer

The Issuer has an ordinary right of termination, and the investor herefore 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.

Market price risks

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.

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).

Option risks with respect to the Securities

The Securities 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.

Correlation risks

Correlation denotes the extent to which it was possible to establish a specific dependence between an Underlying and a particular factor (such as changes in another Underlying or in an index) in the past. If, for example, an Underlying regularly responds to a change in a particular factor by moving in the same direction, a high positive correlation can be assumed. A high positive correlation means that the Underlying and the particular factor move in the same direction to a very high degree. Where there is a high negative correlation, the Underlying moves in exactly the opposite direction. Against this background, it may be the case that an Underlying which can be fundamentally assessed as positive produces a performance that is unfavourable for the investor as a result of a change in the basic data relating to the relevant sector or country.

Volatility risk

An investment in Securities or Underlyings with a high volatility is fundamentally more risky than an investment in Securities or Underlyings with low volatility since it entails greater potential for incurring losses.

Risks relating to historical performance

The performance of an Underlying or of a Security in the past is not an indicator of its performance in the future.

Risks relating to financing the purchase of the Security with debt

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

Transactions designed to exclude or limit risk

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

Inflation risk

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

Risks due to the economic cycle

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

Psychological market risk

Factors of a psychological nature may also have a significant influence on the price of the 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.

Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk

The Market Maker (as defined in E.4) undertakes to provide bid and offer prices for the Securities pertaining to an issue subject to regular market conditions.

In the event of extraordinary market conditions or extremely volatile markets, the Market Maker will not provide any bid and offer 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.

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).

Risks relating to the price determination of the Securities and the effect of transaction costs and commissions

The Issue Price (as defined in E.3) and the selling price for the Securities quoted in the secondary market may include a premium over the original mathematical value of the Securities (so-called fair value) that is not apparent to the investor. This margin and the actuarial value of the Securities is determined by the Issuer and/or Market Maker at its own discretion on the basis of internal pricing models and a number of other factors. These factors include inter alia the following parameters: actuarial value of the Securities, price and volatility of the Underlying, supply and demand with regard to the Securities, costs for risk hedging, premium for risk assumption, costs for structuring and distribution of the Securities, commissions, if any, as well as licence fees or management fees, if any.

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

Risk relating to the taxation of the Securities

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

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

Hedging and trading transactions performed by the Issuer and by companies of the Vontobel Group involving an Underlying of the Securities may have a negative impact on the value of the Securities.

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

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 extraordinary termination amount may be zero (0). In the least favourable case, a total loss of the capital invested may occur.

Risks with respect to potential conflicts of interest

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.

Information risk

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

Currency risk

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

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

Interest rate risk

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.

Risk relating to the level of the Cash Amount in the event of termination by the Issuer or on exercise by the Security Holder

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 Ordinary Termination Amount in the event of ordinary termination by the Issuer) reaches or rises above the Strike.

Risk of early repayment due to a Barrier Event

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".

If such a Barrier Event occurs, the implications for the investor, depending on the nature of the Security, are as follows:

The Securities will expire worthless. **This case is equal to a total loss of the invested capital.**

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 Securities.**

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.

Risk due to the continual adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier

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.

Risk of early repayment due to ordinary termination

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.

Risk of total loss

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

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.

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	Issue Price: EUR 1.83 Issue Date: 12 May 2017 Value Date: 12 May 2017 Offer Size: 5,000,000 Securities Minimum Trading Lot: 1 Security Public Offer: in Finland 10 May 2017 starting from: The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.
E.4	Interests that are material to the issue/	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.

	offer (including conflicts of interest)	<p><u>Trading transactions relating to the Reference Instrument</u></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the Reference Instrument. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Reference Instrument and thus have a negative impact on the Underlying and the value of the Securities.</p> <p><u>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</u></p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p> <p><u>Activity as Market Maker for the Securities</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><u>Payment of commissions, own interests of third parties</u></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
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>No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the purchase price.</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>

LIITE - SUOMENKIELINEN KÄÄNNÖS TIIVISTELMÄSTÄ

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

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

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

Jakso A – Johdanto ja varoitukset		
A.1	Varoitukset	<p>Tämä tiivistelmä on luettava johdantona 21. syyskuuta 2016 päivättyyn ohjelmaesitteeseen, sellaisena kuin se on seuraavilla täydennettyinä liite päivätty 7. lokakuuta 2016, 27. lokakuuta 2016 ja 7. joulukuuta 2016 ja edelleen täydennettynä ("ohjelmaesite" tai "esite").</p> <p>Sijoittajien on arvopapereita ("arvopaperit", "Securities") koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään huomioitava ohjelmaesite kokonaisuudessaan, mukaan lukien siihen viittaamalla sisällytetyt tiedot, mahdolliset liitteet sekä arvopapereiden liikkeeseenlaskun yhteydessä julkaistut lopulliset ehdot.</p> <p>Jos tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kante tulee käsiteltäväksi tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa Euroopan talousalueen jäsenmaiden kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käännättämään ohjelmaesitteen omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH ("liikkeeseenlaskija", "Issuer") ja Bank Vontobel Europe AG ("tarjoaja", "Offeror") ja Vontobel Holding AG ("sveitsiläinen takaaja", "Swiss Guarantor") ovat ottaneet vastuun tästä tiivistelmästä sekä sen käännöksistä. Vontobel Holding AG ottaa kuitenkin vastuun ainoastaan sitä itse-ään sekä Sveitsin lain mukaista takausta 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 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	<p>Liikkeeseenlaskija ja tarjoaja suostuvat tämän ohjelmaesitteen käyttöön arvopapereiden yleisötarjouksessa Ruotsissa ("yleisötarjous", "Public Offer") (yleissuostumus).</p>

	<p>Tarjousaika rahoituksenvälittäjien toimesta tapahtuvaan jälleenyntiin</p> <p>Suostumuksen ehdot</p> <p>Ilmoitus tarjouksen tekävän rahoituksenvälittäjän velvollisuudesta tarjouksen ehtoja koskevien tietojen toimittamiseen</p>	<p>Rahoituksenvälittäjien toimesta tapahtuvan arvopapereiden jälleenyntin ja lopullisen sijoituksen on ajoitettava ohjelmaesitteen voimassaoloaikaan Saksan arvopaperiesitteitä koskevan lain (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG") kohdan 9 mukaisesti tai – mikäli (i) ohjelmaesitettä seuraava ohjelmaesite ("seuraajaesite") on julkaistu verkkosivuilla osoitteessa https://certificates.vontobel.com otsikon 'Legal Documents' alla viimeistään ohjelmaesitteen viimeisenä voimassaolopäivänä ja (ii) arvopaperit on identifioitu seuraajaesitteessä – kyseisen seuraajaesitteen voimassaoloaikaan WpPG:n kohdan 9 alakohdan (1) mukaisesti.</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 lakisääteisiä vaatimuksia ohjelmaesitettä 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	<p>Liikkeeseenlaskijan kotipaikka on Frankfurt am Main, Saksa. Yrityksen osoite on: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Saksa.</p> <p>Liikkeeseenlaskija on Saksassa Saksan lakien mukaisesti perustettu rajavastuuyhtiö (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) ja se on rekisteröity paikallisen, Frankfurt am Mainissa sijaitsevan tuomioistuimen (<i>Amtsgericht</i>) kaupparekisteriin rekisteröintinumerolla HRB 58515.</p>
B.4b	Tiedossa olevat suuntaukset	Liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan vaikuttaa erityisesti talouden kehitys etenkin Saksassa ja Euroopassa sekä rahoitusmarkkinoiden yleiset olosuhteet. Tammikuussa 2016 jatkunut öljyn hintojen huomattava lasku ja siihen liittyvä rahoitusmarkkinoiden lisääntynyt volatilitteetti olivat merkittäviä tekijöitä. Myös poliittinen ympäristö vaikuttaa liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan. Lisäksi mahdolliset lainsäädännön muutokset saattavat vaikuttaa negatiivisesti liikkeeseenlaskijan tuotteiden kysyntään tai kustannuksiin.
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.
B.9	Tulosennusteet tai -arviot	– Ei sovelleta – Tulosennusteita tai -arvioita ei ole esitetty.

B.10	Huomautukset historiallisia taloudellisia tietoja koskevissa tilintarkastuskertomuksissa	– Ei sovelleta – Tilintarkastuskertomuksissa ei ole huomautuksia.																																																			
B.12	Valikoidut keskeiset historialliset taloudelliset tiedot	<p>Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu liikkeeseenlaskijan tilintarkastetuista tilinpäätöksistä tilikausille 2014 ja 2015, jotka kummatkin on laadittu Saksan kauppalain (<i>Handelsgesetzbuch</i>) ja Saksan rajavastuuyhtiötä koskevan lain (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>) mukaisesti.</p> <table border="1" data-bbox="549 584 1458 949"> <thead> <tr> <th>Tase</th> <th>31.12.2014 (EUR)</th> <th>31.12.2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)</td> <td>913 190 853</td> <td>1 169 626 706</td> </tr> <tr> <td>Pankkisaamiset</td> <td>3 168 102</td> <td>2 149 684</td> </tr> <tr> <td>Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (vastatta-vaa)</td> <td>913 135 664</td> <td>1 169 260 532</td> </tr> <tr> <td>Pääomavarannot</td> <td>2 000 000</td> <td>2 000 000</td> </tr> <tr> <td>Taseen loppu-summa</td> <td>928 867 286</td> <td>1 187 984 764</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="549 1021 1458 1373"> <thead> <tr> <th>Tuloslaskelma</th> <th>1.1.-31.12.2014 (EUR)</th> <th>1.1.-31.12.2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot</td> <td>50 876 667</td> <td>100 767 626</td> </tr> <tr> <td>Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista</td> <td>-48 464 627</td> <td>-97 519 664</td> </tr> <tr> <td>Muut liiketoiminnan</td> <td>1 738 983</td> <td>2 489 626</td> </tr> <tr> <td>Tilikauden tulos</td> <td>131 815</td> <td>148 186</td> </tr> </tbody> </table> <p>Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu liikkeeseenlaskijan tilintarkastamattomasta osavuositarkastuksesta 30.6.2016 ja 30.6.2015 päättyneille jaksoille, jotka kummatkin on laadittu Saksan kauppalain (<i>Handelsgesetzbuch</i>) ja Saksan rajavastuuyhtiötä koskevan lain (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>) mukaisesti.</p> <table border="1" data-bbox="549 1688 1458 2069"> <thead> <tr> <th>Tase</th> <th>30.06.2016 (EUR)</th> <th>30.06.2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)</td> <td>1 107 242 526</td> <td>991 045 131</td> </tr> <tr> <td>Pankkisaamiset (vaihtuvat vastaavat)</td> <td>2 234 350</td> <td>2 762 368</td> </tr> <tr> <td>Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (velat)</td> <td>1 107 242 526</td> <td>990 711 827</td> </tr> <tr> <td>Pääomavarannot</td> <td>2 000 000</td> <td>2 000 000</td> </tr> <tr> <td>Taseen loppu-summa</td> <td>1 124 633 854</td> <td>1 007 913 481</td> </tr> </tbody> </table>	Tase	31.12.2014 (EUR)	31.12.2015 (EUR)	Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)	913 190 853	1 169 626 706	Pankkisaamiset	3 168 102	2 149 684	Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (vastatta-vaa)	913 135 664	1 169 260 532	Pääomavarannot	2 000 000	2 000 000	Taseen loppu-summa	928 867 286	1 187 984 764	Tuloslaskelma	1.1.-31.12.2014 (EUR)	1.1.-31.12.2015 (EUR)	Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot	50 876 667	100 767 626	Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista	-48 464 627	-97 519 664	Muut liiketoiminnan	1 738 983	2 489 626	Tilikauden tulos	131 815	148 186	Tase	30.06.2016 (EUR)	30.06.2015 (EUR)	Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)	1 107 242 526	991 045 131	Pankkisaamiset (vaihtuvat vastaavat)	2 234 350	2 762 368	Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (velat)	1 107 242 526	990 711 827	Pääomavarannot	2 000 000	2 000 000	Taseen loppu-summa	1 124 633 854	1 007 913 481
Tase	31.12.2014 (EUR)	31.12.2015 (EUR)																																																			
Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)	913 190 853	1 169 626 706																																																			
Pankkisaamiset	3 168 102	2 149 684																																																			
Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (vastatta-vaa)	913 135 664	1 169 260 532																																																			
Pääomavarannot	2 000 000	2 000 000																																																			
Taseen loppu-summa	928 867 286	1 187 984 764																																																			
Tuloslaskelma	1.1.-31.12.2014 (EUR)	1.1.-31.12.2015 (EUR)																																																			
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot	50 876 667	100 767 626																																																			
Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista	-48 464 627	-97 519 664																																																			
Muut liiketoiminnan	1 738 983	2 489 626																																																			
Tilikauden tulos	131 815	148 186																																																			
Tase	30.06.2016 (EUR)	30.06.2015 (EUR)																																																			
Saatavat osak-kuusyhtiöiltä (vaihtuvat vas-taavat)	1 107 242 526	991 045 131																																																			
Pankkisaamiset (vaihtuvat vastaavat)	2 234 350	2 762 368																																																			
Liikkeeseenlas-kuun liittyvät velat (velat)	1 107 242 526	990 711 827																																																			
Pääomavarannot	2 000 000	2 000 000																																																			
Taseen loppu-summa	1 124 633 854	1 007 913 481																																																			

		Tuloslaskelma	1.1.–30.06.2016 (EUR)	1.1.–30.06.2015 (EUR)
		Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot liikkeenlaskutoi-minnasta	105 917 216	24 709 106
		Toteutuneet ja toteutumattomat voitot ja tappiot suojautumistoimista	-103 808 711	-23 072 050
		Muut liiketoi-minnan kulut	1 643 928	1 189 366
		Tilikauden tulos	67 430	95 298
	Liikkeeseenlaskijan kehitysnäkymät	Merkittäviä liikkeeseenlaskijan kehitysnäkymiin kohdistuvia kielteisiä muutoksia ei ole ollut sen viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen jälkeen (31 joulukuuta 2015).		
	Muutokset liikkeeseenlaskijan asemassa	– Ei sovelleta – Liikkeeseenlaskijan taloudellisessa tai kaupankäyntiasemassa ei ole ollut merkittäviä muutoksia viimeisimmän tilintarkastamattoman osavuositarkastuksen jälkeen (30 kesäkuuta 2016).		
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 organisaatorakennetta koskevat tiedot aiemmin esitetystä 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 ja rahoitustapahtumia avustavien toimenpiteiden suorittaminen. Saksan pankkilain (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) mukaista lupaa vaativat toiminnot eivät kuulu liikkeeseenlaskijan toimintaan. Liikkeeseenlaskija voi lisäksi harjoittaa kaikkea liiketoimintaa, joka suoraan tai välillisesti liittyy sen pääasialliseen toimintaan, ja se voi myös suorittaa kaikki toimet, jotka suoraan tai välillisesti saattavat edistää liikkeeseenlaskijan pääasiallista toimintaa. Liikkeeseenlaskija voi myös perustaa, ostaa tai myydä tytäryhtiöitä tai sivuliikkeitä Sak-sassa ja muissa maissa sekä hankkia omistusosuuksia muista yhtiöistä.		

B.16	Liikkeeseenlaskijan omistus ja hallinta	<p>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.</p> <p>Vontobel Holding AG:n omistusta ja hallintaa koskevia tietoja on osatekijässä B.19 ja B.16.</p>
B.18	Takauksen luonne ja soveltamisala	<p>Takaaja takaa, että liikkeeseenlaskija maksaa kaikki ohjelmaesitteen perusteella liikkeeseen laskettujen arvopapereiden erääntyneet maksut ehtojen ("ehdot", "Terms and Conditions") mukaisesti ("takaus", "Guarantee").</p> <p>Takaus on takaajan riippumaton ja vakuudeton velvoite, jonka etuoikeusasema ei ole takasijainen.</p> <p>Takaaja maksaa arvopaperinhaltijoille ("arvopaperinhaltijat", "Security Holders") välittömästi kaikki summat, jotka vaaditaan takauksen aikeen ja tarkoituksen täyttämiseen, kun arvopaperinhaltijat esittävät ensimmäisen vaatimuksensa ja kirjallisen vahvistuksensa siitä, että liikkeeseenlaskija ei ole maksanut arvopapereihin perustuvaa summaa ajallaan.</p> <p>Takauksen tavoite ja tarkoitus on varmistaa, että arvopaperinhaltijat saavat lunastuspäivänä maksettaviksi tulevat summat ehdoissa määritellyllä tavalla kaikissa tosiasiallisissa ja oikeudellisissa olosuhteissa, riippumatta syistä, puolustuksista tai vastalauseista, joita liikkeeseenlaskija saattaa esittää maksujen laiminlyöntiin liittyen, ja 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	Takaajan virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Sveitsiläisen takaajan virallinen ja kaupallinen nimi on Vontobel Holding AG.
B.19 ja B.2	Takaajan kotipaikka, yhtiömuoto, sovellettava lainsäädäntö ja perustamismaa	<p>Sveitsiläisen takaajan kotipaikka on Zürich. Yrityksen osoite on Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi.</p> <p>Sveitsiläinen takaaja on Sveitsin lainsäädännön piiriin kuuluva osakeyhtiö (<i>Aktiengesellschaft</i>), joka on listattu SIX Swiss Exchange AG arvopaperipörssissä ja perustettu Sveitsissä. Sveitsiläinen takaaja on rekisteröitynyt Zürichin kaupparekisteriin numerolla CH-020.3.928.014-4.</p>
B.19 ja B.4b	Tiedossa olevat suuntaukset	<p>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, hyödykehintojen ja niiden vaihtelujen lisäksi keskuspankkien tämänhetkiset raha- ja korpoltiikat on erityisesti mainittava olennaisina vaikuttavina tekijöinä.</p>

B.19 ja B.5	Konsernirakenne ja takaajan asema konsernissa konsernissa	Sveitsiläinen takaaja on pankeista, pääomamarkkinoilla toimivista yrityksistä ja muista sveitsiläisistä ja ulkomaisista yrityksistä koostuvan Vontobel-konsernin emoyhtiö. Sveitsiläinen takaaja omistaa kaikki liikkeeseenlaskijan osakkeet.																																										
B.19 ja B.9	Sveitsiläisen takaajan tulosennusteet tai -arviot	– Ei sovelleta – Tulosennusteita tai -arvioita ei ole esitetty.																																										
B.19 ja B.10	Huomautukset takaajan historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa	– Ei sovelleta – Tilintarkastuskertomuksessa ei ole huomautuksia.																																										
B.19 ja B.12	Takaajan valikoidut keskeiset historialliset taloudelliset tiedot	<p>Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu sveitsiläisen takaajan tilikausien 2014 ja 2015 tilintarkastetuista konsolidoiduista tilinpäätöksistä, jotka kummatkin on laadittu IFRS-normien mukaisesti.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tuloslaskelma</th> <th>31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)</th> <th>31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liiketoiminnan koko-naistuotot</td> <td>884,4</td> <td>988,6</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan kulut</td> <td>711,6</td> <td>764,7</td> </tr> <tr> <td>Konsernin nettovoit-to</td> <td>134,5</td> <td>180,1</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tase</th> <th>31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)</th> <th>31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Taseen loppusumma</td> <td>18 472,8</td> <td>17 604,8</td> </tr> <tr> <td>Oma pääoma (ilman vähemmistö-osuuksia)</td> <td>1 411,5</td> <td>1 425,2</td> </tr> <tr> <td>Velat asiakkaille</td> <td>8 960,6¹⁾</td> <td>8 775,8</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>BIS-vakavaraisuusuh-teet²⁾</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CET 1 -vakavaraisuus (%)³⁾</td> <td>21,3</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 -vakavaraisuus (%)⁴⁾</td> <td>21,3</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>Kokonaisvakavarai-suussuhde (%)</td> <td>21,3</td> <td>17,9</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Riskisuhde⁵⁾</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Keskimääräinen Value at Risk (VaR, markkinariski) (miljoonaa CHF)</td> <td>5,9</td> <td>3,0</td> </tr> </tbody> </table>	Tuloslaskelma	31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	Liiketoiminnan koko-naistuotot	884,4	988,6	Liiketoiminnan kulut	711,6	764,7	Konsernin nettovoit-to	134,5	180,1	Tase	31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	Taseen loppusumma	18 472,8	17 604,8	Oma pääoma (ilman vähemmistö-osuuksia)	1 411,5	1 425,2	Velat asiakkaille	8 960,6 ¹⁾	8 775,8	BIS-vakavaraisuusuh-teet²⁾	31.12.2014	31.12.2015	CET 1 -vakavaraisuus (%) ³⁾	21,3	17,9	Tier 1 -vakavaraisuus (%) ⁴⁾	21,3	17,9	Kokonaisvakavarai-suussuhde (%)	21,3	17,9	Riskisuhde⁵⁾	31.12.2014	31.12.2015	Keskimääräinen Value at Risk (VaR, markkinariski) (miljoonaa CHF)	5,9	3,0
Tuloslaskelma	31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)																																										
Liiketoiminnan koko-naistuotot	884,4	988,6																																										
Liiketoiminnan kulut	711,6	764,7																																										
Konsernin nettovoit-to	134,5	180,1																																										
Tase	31.12.2014 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)	31.12.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastettu)																																										
Taseen loppusumma	18 472,8	17 604,8																																										
Oma pääoma (ilman vähemmistö-osuuksia)	1 411,5	1 425,2																																										
Velat asiakkaille	8 960,6 ¹⁾	8 775,8																																										
BIS-vakavaraisuusuh-teet²⁾	31.12.2014	31.12.2015																																										
CET 1 -vakavaraisuus (%) ³⁾	21,3	17,9																																										
Tier 1 -vakavaraisuus (%) ⁴⁾	21,3	17,9																																										
Kokonaisvakavarai-suussuhde (%)	21,3	17,9																																										
Riskisuhde⁵⁾	31.12.2014	31.12.2015																																										
Keskimääräinen Value at Risk (VaR, markkinariski) (miljoonaa CHF)	5,9	3,0																																										

- 1) Avointen selvitettävien positioiden raportointiin liittyvät tilinpäätösperiaatteet ovat muuttuneet. Edellisen tilikauden 2014 lukuja on muutettu vastaavasti.
- 2) 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.
- 3) Tällä hetkellä Vontobel-konsernilla on vain Common Equity Tier 1 (CET1) -pääomaa.
- 4) Tier 1 -pääomaa kutsutaan myös ydinpääomaksi. Kyseessä on pankin pääoman osa, joka koostuu pääasiassa maksetusta pääomasta (osakepääomasta) ja jakamattomasta voitosta (voittovarannot, vastuuvaramo, yleinen pankkiriskirahasto).
- 5) 12 kuukauden keskimääräinen VaR investointipankkitoiminnan rahoitustuoteosaston positiolle. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussapitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso.

Seuraavat valikoidut taloudelliset tiedot on poimittu tilintarkastamattomasta konsolidoidusta osavuositarkastuksesta 30.6.2016 päättyneelle jaksolle (laadittu IFRS-normien mukaisesti).

Tuloslaskelma	30.06.2016 päättynyt 6 kk:n jakso miljoonaa CHF (tilintarkastamaton)	30.06.2015 päättynyt 6 kk:n jakso miljoonaa CHF (tilintarkastamaton)
Liiketoiminnan kokonaistuotot	496,8	507,6
Liiketoiminnan kulut	367,1	384,5
Konsernin netto-voitto	105,7	97,8
Tase		
	30.06.2016 miljoonaa CHF (tilintarkastamaton)	30.06.2015 miljoonaa CHF (tilintarkastamaton)
Taseen loppusumma	18 389,9	17 341,9
Oma pääoma (ilman vähemmistöosuuk-sia)	1 410,4	1 395,8
Lainat	2 359,2	2 138,0
Velat asiakkaille	8 720,1	8 085,0
BIS-vakavaraisuus-suhteet¹⁾		
	30.06.2016	30.06.2015
CET1-vakavaraisuus (%)	18,3	19,2
CET1-pääoma (milj. CHF)	976,8	983,5
Kokonaisriski, painotetut positiot (milj. CHF)	5 348,0	5 126,9
Riskisuhde²⁾		
	30.06.2016	30.06.2015
Keskimääräinen VaR (markkinariski) (CHF miljoonaa)	2,8	3,6

		<p>1) Tällä hetkellä Vontobel-konsernilla on vain Common Equity Tier 1 (CET1) -pääomaa. Laskelmat perustuvat täysimääräisesti sovellettuun Basel III -säännöstyöhön.</p> <p>2) Keskimääräinen VaR (6 kk) investointipankkitoiminnan rahoitustuoteosaston positiolle. VaR:n historiallinen simulaatio; 99 %:n luotettavuustaso; 1 päivän hallussapitoaika; 4 vuoden historiallinen tarkastelujakso.</p>
	<p>Takaajan kehitysnäkymät</p> <p>Muutokset takaajan asemassa</p>	<p>Merkittäviä sveitsiläisen takaajan kehitysnäkymiin kohdistuvia kielteisiä muutoksia ei ole ollut sen viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen jälkeen (31 joulukuuta 2015).</p> <p>– Ei sovelleta –</p> <p>Takaajan taloudellisessa tai kaupankäyntiasemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia viimeisimmän tarkastamattoman osavuositarkastuksen jälkeen (30 kesäkuuta 2016).</p>
B.19 ja B.13	Takaajan maksukykyyn arviointiin olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	<p>– Ei sovelleta –</p> <p>Viime aikoina ei ole esiintynyt omistuksessa, takaajaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttaisivat olennaisesti sveitsiläisen takaajan maksukykyyn arviointiin.</p>
B.19 ja B.14	<p>Konsernirakenne ja takaajan asema konsernissa /</p> <p>takaajan riippuvuus konsernin muista yhtiöistä</p>	<p>Sveitsiläinen takaaja on Vontobel-konsernin emoyhtiö. Katso muut organisaatorakennetta koskevat tiedot edeltä osatekijästä B.19 ja B.5.</p> <p>Tästä johtuen sveitsiläisen takaajan liiketoimintaan vaikuttavat erityisesti liiketoimintaa harjoittavien (konsolidoitujen) Vontobel-yhtiöiden tilanne ja toiminta.</p>
B.19 ja B.15	takaajan riippuvuus konsernin muista yhtiöistä	<p>Yhtiöjärjestyksen (Articles of Association) artiklan 2 mukaisesti Vontobel Holding AG yhtiön tarkoitus on sijoittaa kaikenlaisiin yrityksiin Sveitsissä ja ulkomailla. Yhtiö voi hankkia, kiinnittää ja myydä omaisuutta Sveitsissä ja ulkomailla. Se voi myös toteuttaa liiketoimintatavoitteensa toteuttamiseksi tarvittavia transaktioita.</p> <p>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).</p>
B.19 ja B.16	Takaajan omistus ja hallinta	<p>Pääosakkaat (3.1.2016 kuollut Hans Vontobel, Ruth de la Cour-Vontobelin perikunta, Vontrust AG, muut perheeseen kuuluvat osakkaat, Vontobel Foundation, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG sekä johtoryhmän jäsenet ("poolisopimuksen jäsenet", "Members of the Pooling Agreement") ovat poolisopimuksen osapuolet.</p>

		<p>Kyseisen sopimuksen piiriin kuuluvat näiden osakkaiden omistamat nimetyt Vontobel Holding AG:n osakkeet. Poolisopimuksen piirissä on 31.12.2015 alkaen 45,8 % kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista. Poolisopimuksen jäsenet voivat vapaasti luovuttaa osakkeita, joita ei ole nimetty poolisopimuksessa. Poolisopimuksen piirissä olevien Vontobel Holding AG:n osakkeiden myyntiin tarvitaan muiden poolin jäsenten etukäteissuostumus. Jos he hyväksyvät suunnitellun myynnin, myyntiä suunnittelevan poolin jäsenen on ensin tarjottava osakkeitaan muiden poolin jäsenten ostettaviksi. Muilla poolin jäsenillä on etuosto-oikeus kunkin jäsenen poolisopimuksen piirissä olevan omistuksen mukaisessa suhteessa. Jos poolin jäsen ei toteuta tai siirrä osto-oikeuttaan kokonaan tai osittain, käyttämättömät oikeudet allokoidaan sellaisille muille poolin jäsenille, jotka haluavat käyttää mainittuja oikeuksia omistuksensa mukaisessa suhteessa. Johtoryhmän jäsenten omistamien poolisopimuksen piiriin kuuluvien osakkeiden myynnin osalta Vontobel Holding AG:lla on etuosto-oikeus. Poolisopimuksen jäsenet käyttävät oikeuksiaan varsinaisessa yhtiökokouksessa poolin ennakoon hyväksymän päätöksen mukaisesti. Poolisopimus on voimassa 31.12.2018 asti. Se uusitaan automaattisesti kolmeksi vuodeksi kerrallaan, paitsi jos sopimuksen päättymisestä on annettu etukäteisilmoitus.]</p>
--	--	---

Jakso C – Arvopaperit		
C.1	Arvopapereiden tyyppi, laji ja tunnistheet	<p>Arvopaperit ovat vaihdettavia. Lunastusmäärän (Cash Amount) taso (katso jäljempänä esitetty osatekijä C.15) määräytyy kohde-etuuden kehityksen perusteella (katso jäljempänä esitetyt osatekijät C.15 ja C.20).</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>Arvopaperikeskus</p> <p>Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Suomi</p> <p>Arvopapereiden tunnistheet</p> <p>ISIN: DE000VSOL563 WKN: VSOL56 Valor: 36696149 NGM Symbol: T SHRT NDA V13</p>
C.2	Liikkeeseenlaskussa käytetty valuutta	Arvopapereiden valuutta on EUR (" selvitysvaluutta ", "Settlement Currency").
C.5	Siirtokelpoisuutta koskevat rajoitukset	<p>– Ei sovelleta –</p> <p>Kukin arvopaperi on rajoituksetta siirtokelpoinen sovellettavan lainsäädännön ja arvopapereiden siirron toteuttavan selvitysjärjestelmän kulloistenkin sääntöjen ja toimintaohjeiden mukaisesti.</p>

<p>C.8</p>	<p>Arvopapereihin liittyvät oikeudet, mukaan luettuina etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset</p>	<p>Lunastus toteutuksen tai eräännyttämisen yhteydessä Arvopaperit antavat arvopaperinhaltijalle oikeuden vaatia liikkeeseenlaskijaa lunastamaan arvopaperit toteutuksen tai eräännyttämisen yhteydessä maksamalla osatekijässä C.15 määritetyn lunastusmäärän.</p> <p>Sovellettava lainsäädäntö 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>Sveitsiläisen takauksen muoto ja sisältö sekä kaikki takauksesta johtuvat oikeudet ja velvollisuudet määräytyvät Sveitsin lainsäädännön mukaan.</p> <p>Arvopapereiden etuoikeusasema Arvopapereista johtuvat veloitteet ovat liikkeeseenlaskijan suorita ja vakuudettomia veloituksia, jotka ovat samalla sijalla vailla keskinäistä etusijaa sekä samalla sijalla liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden vakuudettomien veloitteiden kanssa, joiden etuoikeusasema ei ole takasijainen (<i>pari passu</i>), lukuun ottamatta veloituksia, jotka pakollisten lakisääteiden vaatimusten vuoksi ovat etusijalla.</p> <p>Oikeuksien rajoitukset 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 poikkeuksellisen 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 prosentin, 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 arvopapereiden juoksuaika.</p>
<p>C.11</p>	<p>Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyillä markkinoilla tai muilla vastaavilla markkinoilla</p>	<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 12. toukokuuta 2017.</p>

C.15

Miten kohde-etuuden arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon

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.

Myyntityyppiset avoimet Knock-Out-warrantit (Put Open-End Knock-Out Warrants) ovat arvopapereita, joiden avulla sijoittaja voi osallistua kohde-etuuden arvon laskuun vipuvaikutusta hyödyntäen.

Avoimilla Knock-Out-warranteilla ei ole kiinteää juoksuaikaa, eivätkä ne sen vuoksi anna arvopaperinhaltijalle oikeutta kohde-etuuden tiettyyn hintaan perustuvaan lunastusmäärään tiettyinä, liikkeeseenlaskun yhteydessä määritettyinä päivinä. 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.

Rajatason saavuttaminen riippuu kohde-etuuden kehityksestä.

Kyseisen lunastusmäärän tason laskenta riippuu paljolti myös kohde-etuuden asianmukaisesta korosta, tasosta tai hinnasta ("**viitehinnasta**", "Reference Price") arvostuspäivänä.

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.

Kyseinen suhdeluku on myös huomioitava lunastusmäärän laskennassa, ts. kaavana ilmaistuna:

Lunastusmäärä = (vallitseva toteutushinta - viitehinta) x suhdeluku.

Ennaikainen lunastus, jos rajataso saavutetaan

"**Rajataso**" saavutetaan, jos tarkasteluhinta on tarkastelujakson aikana yhtä suuri korkeampi kuin *Knock-Out-taso*. Myös Knock-Out-tasoon tehdään säännöllisiä muutoksia, joiden seurauksena rajatason saavuttaminen riippuu aina kulloinkin voimassaolevasta Knock-Out-tasosta. Rajatason saavuttamiseen riittää, että tarkasteluhinta on yhden ainoan kerran tarkastelujakson aikana yhtä suuri korkeampi kuin vallitseva Knock-Out-rajataso. **Arvopaperit toteutetaan automaattisesti, ja ne eräännyvät välittömästi arvottomina. Mikäli rajataso saavutetaan, arvopapereiden juoksuaika päättyy ennaikaisesti ilman mitään toimenpiteitä arvopaperinhaltijan puolelta. Rajatason saavuttaminen on yleensä etusijalla arvopapereiden toteuttamiseen tai eräännyttämiseen nähden.**

Toteutushinnan ja Knock-Out-tason säännölliset muutokset

Avoimien Knock-Out-warranttien kohdalla arvopapereiden toteutushinta ja Knock-Out-taso saattavat muutospäivänä muuttua tietyn muutoslogiikan mukaisesti, jolloin kumpikin yleensä laskee (vallitseva toteutushinta, vallitseva Knock-Out-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.

Optiotyyppi (Option Type): Put

Kohde-etuus (Underlying): Nordea Bank AB

(katso lisätiedot osatekijästä C.20)

Suhdeluku (Ratio): 1

Alustava toteutushinta (Initial Strike): SEK 128,50

Toteutuksen tyyppi (Type of Exercise): Amerikkalainen (American Exercise Type)

Toteutuspäivä(t) (Exercise Date(s)): kukin arkipäivä 12. toukokuuta 2017 alkaen se mukaan lukien

Juoksu aika (Term): toistaiseksi (avoin, open-end)

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

(b) liikkeeseenlaskijan säännönmukaisen eräännyttämisen yhteydessä, säännönmukainen eräntymispäivä.

Alustava Knock-Out-raja (Initial Knock-Out Barrier): SEK 128,50

Tarkasteluhinta (Observation Price): kohde-etuuden hinta, jonka viiteasiamies määrittää ja julkaisee

Tarkastelujakso (Observation Period): joka päivä 12. toukokuuta 2017 alkaen ja se mukaan lukien.

Katso myös liikkeeseenlaskukohtaiset tiedot osatekijästä C.16.

C.16	Päätymis- tai eräntymispäivä	Eräntymispäivä (Maturity Date): Arvostuspäivä:	kymmenes (10.) pankkipäivä arvostuspäivän jälkeen tai sen päivän jälkeen, jona esiintyy rajatapahtuma (katso osatekijä C. 15) katso C. 15
-------------	------------------------------	---	--

C.17	Selvitysmenettely	<p>Laskenta-asiamies (Calculation Agent) laskee erääntyvät summat, jotka liikkeeseenlaskija asettaa saataville Arvopaperikeskukseen erääntymispäivänä maksuasiamiesten (Paying Agents) kautta, jotka edelleen maksetaan asianmukaisille arvopaperinhaltijoille. Arvopaperikeskuksen siirto tai Arvopaperikeskuksen määräyksestä tapahtuva siirto vapauttaa liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskevista maksuvelvollisuuksistaan maksua vastaavalla summalla.</p> <p>Jos maksu erääntyy maksettavaksi muuna kuin pankkipäivänä, maksu voidaan siirtää seuraavalle pankkipäivälle.</p> <p>Laskenta-asiamies: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi</p> <p>Maksuasiamiehet: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Sveitsi Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Saksa; ja Svenska Handelsbanken AB (julk.), SE-106 70 Tukholma, Ruotsi</p>
C.18	Johdannaisarvopapereiden lunastaminen	<p>Arvopaperit lunastetaan – riippuen siitä, onko rajatso 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.</p> <p>Jos määritetty lunastusmäärä ei ole positiivinen tai jos arvopaperit erääntyvät arvottomina välittömästi rajatason saavuttamisen jälkeen (katso osatekijä C.15), liikkeeseenlaskija järjestää arvopapereiden poistamisen pörssin listalta arvottomina, joka taloudelliselta kannalta on täydellinen tappio arvopaperinhaltijalle.</p>
C.19	Kohde-etuuden toteutushinta / lopullinen viitehinta	<p>Lunastusmäärän taso riippuu kohde-etuuden viitehinnasta arvostuspäivänä – sen mukaan, onko rajatso (katso osatekijä C.15) saavutettu ja erääntyvätkö arvopaperit välittömästi arvottomina.</p> <p>Viitehinta tarkoittaa kohde-etuuden päätöshinta, jonka viiteasiamies (Reference Agent) on määrittänyt ja julkaissut arvostuspäivänä.</p>
C.20	Kuvaus kohde-etuudesta ja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada	<p>Kohde-etuus, johon arvopaperit ovat sidoksissa:</p> <p><u>Nordea Bank AB</u></p> <p>Tyypistä: Haltijakohtaiset</p> <p>Liikkeeseenlaskija: Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, Se-105 71 Stockholm, Sweden</p> <p>Valuutta: SEK</p> <p>ISIN: SE0000427361</p> <p>Viiteasiamies: NASDAQ OMX Stockholm</p> <p>Bloomberg: NDA SS Equity</p> <p>Kehitys: saatavana osoitteessa www.bloomberg.com (Symbol: NDA:SS)</p> <p>Tiedot kohde-etuuden aiemmasta ja muusta kehityksestä sekä sen vo-latiliteetistä on saatavilla verkosta osoitteesta edellä ilmoitettu verkkosivusto.</p>

Jakso D – Riskit

D.2

Tärkeää tietoa liikkeeseenlaskijaan ja takaajaan liittyvistä keskeisistä riskeistä

Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyysriski

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.

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.

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.

Liikkeeseenlaskija ryhtyy OTC-suojautumistoiimiin (kahden osapuolen välillä erikseen neuvotellut suojautumistoimet) ainoastaan muiden Vontobel-konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Tämän hajauttamisen puutteen vuoksi liikkeeseenlaskija altistuu sen vastapuolien maksukyvyttömyydestä johtuvalle klusteririskille, mitä ei tapahtuisi, jos sillä olisi monipuolisempia sopimuskumppaneita. Liikkeeseenlaskijan osakkuusyhtiöiden maksukyvyttömyys saattaisi siten suoraan aiheuttaa liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden.

Liikkeeseenlaskijan markkinariski

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).

Takaajan maksukyvyttömyysriski

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.

Takaaja ei ole jäsenenä talletusten suojarahastossa tai vastaavassa suojajärjestelmässä, joka maksaisi arvopaperinhaltijoiden korvausvaatimukset kokonaan tai osittain, mikäli takaaja menettää maksukykynsä.

		<p>Takaajaan liittyvät liiketoimintariskit</p> <p>Vallitsevat markkinaolosuhteet sekä niiden vaikutus liiketoimintaa harjoittaviin (konsolidoituihin) Vontobel-yhtiöihin vaikuttavat takaajan liiketoimintaan. Takaajan liiketoimintaan vaikuttavat seikat saattavat aiheuttaa yleisistä markkinariskeistä, jotka johtuvat epäsuotuisista muutoksista markkinahinnoissa – kuten koroissa, valuuttakursseissa, osakehinnoissa, raaka-ainehinnoissa – sekä niihin liittyvistä volatiliteeteistä, ja niillä saattaa olla negatiivinen vaikutus kohde-etuuden ja/tai johdannaistuotteiden arvostukseen.</p> <p>Takaajan taloudelliseen tilanteeseen saattaa vaikuttaa myös maksuvalmiuden heikkeneminen, joka voi aiheutua esim. lähtevistä rahavirroista, kun velkasitoumuksia vähennetään tai kun talletuksien uusiminen ei ole mahdollista, jolloin takaaja saattaa väliaikaisesti olla kykenemätön täyttämään lyhyen aikavälin rahoitustarpeita.</p>
<p>D.3 D.6</p>	<p>Tärkeää tietoa arvopapereihin liittyvistä keskeisistä riskeistä/ 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>Put</i> -tyyppisten arvopapereiden kohdalla kohde-etuuden koron, hinnan tai tason nouseminen on sijoittajalle epäsuotuisaa.</p> <p>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 (Knock-Out-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>

Riski liittyen säännönmukaiseen eräännyttämiseen ja ennenaikaiseen lunastamiseen liikkeeseenlaskijan toimesta

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.

Markkinahintariskit

Arvopaperin hinta riippuu pääasiassa sen kohde-etuuden hinnasta, johon se on sidoksissa, mutta jonka hinnanmuutoksia se ei tavanomaisesti seuraa tarkalleen. Kaikki kohde-etuuteen vaikuttavat positiiviset ja negatiiviset seikat heijastuvat siksi periaatteessa myös arvopaperin hintaan.

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).

Arvopapereihin liittyvät optioriskit

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 eräännytyy. Tässä tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko arvopapereihin sijoittamansa summan.

Korrelaatoriskit

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.

Volatiliteettiriski

Sijoitus arvopapereihin tai kohde-etuuksiin, joiden volatiliteetti on suuri, on oleellisesti riskialttiimpi kuin sijoitus arvopapereihin tai kohde-etuuksiin, joiden volatiliteetti on pieni, koska siihen liittyy suurempi tappioiden mahdollisuus.

Historialliseen kehitykseen liittyvät riskit

Kohde-etuuden tai arvopaperin aiempi kehitys ei anna viitteitä sen tulevasta kehityksestä.

Riskit liittyen arvopaperin hankinnan rahoittamiseen velalla

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.

Toimenpiteet riskin poissulkemiseksi tai rajoittamiseksi

Sijoittajat eivät ehkä pysty suojautumaan riittävästi arvopapereihin liittyviltä riskeiltä.

Inflaatoriski

Inflaatiolla on negatiivinen vaikutus hallussa olevien varojen reaaliarvoihin ja saatavan tuoton reaalmäärään.

Taloussuhdanteista aiheutuvat riskit

Hinnan laskusta 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.4) sitoutuu tarjoamaan arvopapereille osto- ja myyntitarjoushinnat säännöllisiin markkinaolosuhteisiin liittyvien seikkojen perusteella.

Mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset tai markkinat erittäin epävakaat, markkinatakaaja ei tarjoa osto- ja myyntitarjoushintoja. 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, riskinotto-palkkio, 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, vähennysten tai muiden summien maksaminen on kunkin arvopaperin haltijan vastuulla, ei liikkeeseenlaskijan. Kaikkiin liikkeeseenlaskijan tekemiin maksuihin saattaa kohdistua veroja, veronkantoa, palkkioita, vähennyksiä tai muita maksuja, jotka on suoritettava, maksettava, pidettävä tai vähennettävä.

Vontobel-konserniin kuuluvien yhtiöiden suojautumistoimien vaikutuksista aiheutuvat riskit

Suojautumis- ja kaupantekotoimet, joita liikkeeseenlaskija ja Vontobel-konsernin yhtiöt tekevät arvopapereiden kohde-etuuteen liittyen, saattavat vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon.

Riskit, jotka liittyvät oikaisuihin, markkinahäiriöihin, poikkeukselliseen eräännyttämiseen ja selvitykseen

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 poikkeuksellisen eräännytyksen määrä on nolla (0). Kaikkein epäsuotuisimmassa tapauksessa sijoittaja voi menettää koko sijoittamansa pääoman.

Mahdollisia eturistiriitoja koskevat riskit

Vontobel-konsernin yhtiöiden välillä saattaa olla eturistiriitoja, jotka saattavat vaikuttaa negatiivisesti arvopapereiden arvoon. Pääasialliset mahdolliset eturistiriidat on määritelty osatekijässä E.4.

Tietoriski

On mahdollista, että sijoittajat tekevät virheellisiä päätöksiä johtuen puutteellisista, puutteellisista tai virheellisistä tiedoista, joihin liikkeeseenlaskija ei ehkä voi vaikuttaa.

Valuuttariski

Mahdollisten sijoittajien on otettava huomioon, että arvopaperisijoitukseen liittyy valuuttariski, koska kohde-etuuden valuutan ja arvopapereiden selvitysvaluutan välinen vaihtokurssi saattaa muuttua sijoittajan kannalta epäsuotuisasti.

Jos arvopapereiden selvitysvaluutta on eri kuin sijoittajan paikallinen valuutta tai valuutta, jossa sijoittaja haluaa vastaanottaa maksut, mahdollinen sijoittaa kantaa valuuttakurssiriskit.

Korkoriski

Arvopapereihin tehtyyn sijoitukseen liittyy korkoriski, koska arvopapereiden selvitysvaluutassa tehdyistä talletuksista maksettavat korot vaihtelevat. Tällä saattaa olla negatiivinen vaikutus arvopapereiden arvoon.

Riski, joka liittyy lunastusmäärän tasoon liikkeeseenlaskijan eräännyttäessä arvopaperit tai arvopaperinhaltijan toteuttaessa arvopaperit

Jos kohde-etuuden arvo **nousee**, kaikkiin *myyntityyppisten* Knock-Out-warrantteihin liittyy kohde-etuuden hinnasta riippuva tappion riski. Seurauksena on täydellinen tappio, jos lunastuksen laskemiseen käytetty viitehinta (eli lunastusmäärä erääntyessä, jos kyseessä ovat Knock-Out-warrantit, joilla on rajallinen juoksuaika; tai lunastusmäärä arvopaperinhaltijan toteuttaessa arvopaperit, jos kyseessä ovat avoimet Knock-Out-warrantit; tai säännönmukaisen eräännytyksen määrä, jos liikkeeseenlaskija eräännyttää arvopaperit säännönmukaisesti) saavuttaa tai ylittää toteutushinnan.

Rajatason saavuttamisesta johtuvan ennaikaisen takaisinmaksun riski

Arvopaperit saattavat erääntyä takaisinmaksettaviksi ennaikaisesti ilman mitään toimenpiteitä arvopaperinhaltijan puolelta, jos rajataso saavutetaan.

Jos rajataso saavutetaan, seuraukset sijoittajalle ovat arvopaperin luonteesta riippuen seuraavat:

Arvopaperit erääntyvät arvottomina. **Tämä tarkoittaa, että sijoitettu pääoma menetetään kokonaisuudessaan.**

Rajataso saavutetaan, jos tarkasteluhinta saavuttaa tai alittaa (osto- tai Long-tyyppisten warranttien tapauksessa) tai saavuttaa tai ylittää (myynti- tai Short-tyyppisten warranttien tapauksessa) kyseisen rajatason tarkkailujakson aikana. **Sijoittajien on aina muistettava, että vaikka kohde-etuuden arvo saavuttaisi tai alittaisi (osto- tai Long-tyyppisten warranttien tapauksessa) tai saavuttaisi tai ylittäisi (myynti- tai Short-tyyppisten warranttien tapauksessa) rajatason vain yhden kerran, tämä johtaa arvopapereiden ennaikaiseen takaisinmaksuun.**

Lisäksi sijoittajien on tässä yhteydessä otettava huomioon – kohde-etuuden kaupankäyntiajoista riippuen – että rajatason saavuttaminen saattaa tapahtua myös paikallisen kaupankäyntiajan ulkopuolella.

Toteutushinnan ja Knock-Out-tason jatkuvista muutoksista aiheutuva riski

Yleisesti ottaen toteutushinta nousee (osto- tai Long-tyyppisten warranttien tapauksessa) tai laskee (myynti- tai Short-tyyppisten warranttien tapauksessa) 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.

Säännönmukaisesta eräännyttämisestä johtuvan ennenaikaisen takaisinmaksun riski

Arvopapereiden ehdot antavat liikkeeseenlaskijalle mahdollisuuden arvopapereiden säännönmukaiseen 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 eräännyttämispäivään saakka.

Täydellisen tappion riski

Arvopaperit ovat **erityisen riskialttiita instrumentteja**, joissa johdannaiskauppojen ja viputuotteiden ominaisuudet yhdistyvät. Tästä johtuen arvopapereihin liittyy epäsuhtainen tappion riski (täydellisen tappion riski). 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.

Säännöllistä voitonjakoa, korkomaksuja tai takaisinmaksun vähimmäissummaa ei ole. Pääoman menetys saattaa olla merkittävä ja johtaa siihen, että tietyissä tilanteissa sijoittajat voivat menettää koko sijoituksensa.

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	Merkintähinta (Issue Price): EUR 1,83 Liikkeeseenlaskupäivä (Issue Date): 12. toukokuuta 2017 Arvostuspäivä (Value Date): 12. toukokuuta 2017 Tarjouksen koko (Offer Size): 5 000 000 arvopaperia Kaupankäynnin vähimmäiserä (Minimum Trading Lot): 1 arvopaperi

		<p>Yleisötarjous: Suomessa al- 10. toukokuuta 2017 kaen:</p> <p>Arvopapereiden merkintähinta on markkinatakaajan määrittämä.</p>
E.4	<p>Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät oleelliset intressit (eturistiriidat mukaan lukien)</p>	<p>Vontobel-konsernin yhtiöiden välillä saattaa olla eturistiriitoja, jotka saattavat vaikuttaa negatiivisesti kohde-etuuden arvoon ja siten arvopapereiden arvoon.</p> <p><i><u>Viiteinstrumenttiin liittyvät kaupankäyntitapahtumat</u></i></p> <p>Vontobel-konsernin yhtiöt saattavat arvopapereiden juoksuaikana olla joko omasta tai asiakkaan puolesta osallisina kaupankäyntitapahtumissa, jotka suoraan tai välillisesti liittyvät kyseiseen kohde-etuuteen. Vontobel-konsernin yhtiöt saattavat myös tulla osapuoliksi suojautumistoimiin, jotka liittyvät liikkeeseenlaskijan arvopapereista johtuviin velvollisuuksiin. Tällaiset kaupanteko- tai suojautumistoimet saattavat vaikuttaa negatiivisesti kohde-etuuteen ja siten myös arvopapereiden arvoon.</p> <p><i><u>Vontobel-konsernin yhtiöiden muu toiminta</u></i></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla ja muilla Vontobel-konsernin yhtiöillä voi olla myös muita arvopapereihin liittyviä toimintoja, kuten laskenta-asiamies ja/tai markkinatakaaja. Tällaisten toimintojen ansiosta liikkeeseenlaskija ja/tai muut Vontobel-konsernin yhtiöt voivat määrittää kohde-etuuden kokoonpanon tai laskea sen arvon. Nämä toiminnot saattavat myös johtaa arvopapereiden hintojen määrittämisen ja muiden niihin liittyvien päätösten tekemisen yhteydessä eturistiriitoihin sekä kyseisten Vontobel-konsernin yhtiöiden että näiden yhtiöiden ja sijoittajien välillä.</p> <p><i><u>Toiminta arvopapereiden markkinatakaajana</u></i></p> <p>Bank Vontobel Europe AG toimii arvopapereiden markkinatakaajana ("markkinatakaaja"). Tällaisen markkinatakausliiketoiminnan kautta markkinatakaaja – muiden Vontobel-konsernin yhtiöiden tuella – määrittää arvopapereiden hinnan sisäisten hinnoittelumallien ja muiden seikkojen perusteella.</p> <p>Tämän johdosta markkinatakaajan määrittämät hinnat voivat erota merkittävästi arvopapereiden käyvästä hinnasta tai arvosta, joka niillä taloudellisessa mielessä odotettaisiin tiettyä ajankohtana olevan. Lisäksi markkinatakaaja voi koska tahansa vaihtaa hinnoittelumenetelmänsä, esim. lisäämällä tai vähentämällä osto- ja myyntihintojen välistä eroa.</p> <p><i><u>Palkkioiden maksu, kolmansien osapuolien omat edut</u></i></p> <p>Arvopapereiden liikkeeseenlaskun ja/tai yleisötarjouksen 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	<p>Liikkeeseenlaskijan tai tarjoajan sijoittajalta veloitamat arvioidut kustannukset</p>	<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>Merkintähinnan tai myyntihinnan lisäksi liikkeeseenlaskija tai tarjoaja ei veloita sijoittajalta muita kustannuksia.</p> <p>Kaikki kaupankäyntikuluja koskevat tiedot on pyydettävä kyseiseltä myyjältä tai sijoittajan omalta pankilta tai välittäjältä.</p>
--	--