

Nedenstående resumé i dette afsnit 1 i Basisprospektet indeholder optioner og pladsholdere, der er angivet med firkantede parenteser eller i kursiv skrift, og som henviser til de værdipapirer, der kan udstedes iht. Basisprospektet. Der vil blive udarbejdet et udstedelsesspecifikt resumé (det "**Udstedelsesspecifikke Resumé**") for hver specifik udstedelse ved at vælge de relevante optioner og pladsholdere og slette de optioner, der ikke er relevante. Det Udstedelsesspecifikke Resumé vil blive vedhæftet til de specifikke endelige vilkår (de "**Endelige Vilkår**").

1. Resumé

Resuméer består af oplysningskrav, også kaldet "Elementer". Disse elementer er nummereret som Afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé omfatter alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og Udsteder. Da der er nogle Elementer, der ikke kræves adresseret, kan der være huller i Elementernes nummereringsrækkefølge.

Selvom der kan være krav om, at et Element på grund af den pågældende type af værdipapirer og Udsteder skal være indeholdt i resuméet, er det ikke sikkert, at der kan gives relevante oplysninger om Elementet. I så fald vil resuméet indeholde en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen "ikke relevant".

AFSNIT A – INDLEDNING OG ADVARSLER

A.1 Advarsler	Dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet dateret 10. juli 2019 som suppleret fra tid til anden (" Basisprospektet ").
	Investor bør træffe en eventuel beslutning om at investere i Værdipapirerne (" Værdipapirerne ") på baggrund af Basisprospektet som helhed, herunder de oplysninger, der er indarbejdet som reference, samt eventuelle tillæg og de endelige vilkår, der udgives i forbindelse med udstedelsen af Værdipapirerne.
	Hvis en sag vedrørende de oplysninger, der er indeholdt i Basisprospektet, indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne i det europæiske økonomiske samarbejdsområde (EØS) at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet, inden sagen indledes.
	Vontobel Financial Products GmbH (" Udstederen ") og Bank Vontobel Europe AG ([i dets egenskab af tilbudsgiver,] " Tilbudsgiver ") [og i dets egenskab af garant, den " [Tyske Garant] ") [og Vontobel Holding AG (den " [Schweiziske] Garant ")]) har påtaget sig ansvaret for dette resumé, herunder en eventuel oversættelse. [Vontobel Holding AG har dog udelukkende påtaget sig ansvaret for de oplysninger, der drejer sig om Vontobel Holding AG, samt for garantien iht. Schweizisk lovgivning.]
	De personer, som har påtaget sig ansvaret for dette resumé, herunder en eventuel oversættelse heraf, eller de personer, der er ansvarlige for dets udfærdigelse, kan holdes ansvarlige, men udelukkende hvis resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende med de andre dele af Basisprospektet, eller hvis det ikke, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, indeholder alle centrale oplysninger.
A.2 Samtykke(r)	Udstederen og Tilbudsgiveren giver deres samtykke til brug af Basisprospektet til offentligt udbud af Værdipapirerne i [Danmark][,][og][Finland][,][og][Frankrig][,][og][Italien][,][og][Nederlandene] [og][Belgien] [,][og][Holland][,][og][Norge][og][Sverige] (" Offentligt udbud ") (generelt samtykke).
	Udsteder forbeholder retten til at trække sit samtykke til at anvende Basisprospektet tilbage i forhold til visse distributører og/eller alle finansielle formidlere.
Tilbudsperiode til videresalg via finansielle formidlere	Det efterfølgende videresalg og endelig anbringelse af Værdipapirerne via finansielle formidlere kan finde sted i Udbudsperioden. " Udbudsperioden " betyder [den periode, der begynder den [indsæt startdatoen for det offentlige udbud: ●] og slutter med udløbet af Værdipapirernes gyldighedsperiode (se C.16) (sandsynligvis den [indsæt Værdiansættelsesdatoen for Værdipapirerne: ●]) [hvis Værdipapirernes gyldighedsperiode strækker sig ud over Basisprospektets sidste gyldighedsdato, tilføj: eller – hvis et basisprospekt, som følger Basisprospektet, ikke er blevet udgivet på hjemmesiden prospectus.vontobel.com under overskriften "Basisprospekt" senest på Basisprospektets sidste gyldighedsdato iht. § 9 af den tyske prospektlovgivning (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> , " WpPG ")].
Betingelser knyttet til samtykket	Udsteder og Tilbudsgivers samtykke er knyttet til betingelserne, (i) at Basisprospektet og de Endelige vilkår udelukkende gøres tilgængelige for potentielle investorer sammen med alle de tillæg, der er udgivet på det givne tidspunkt, og (ii) at den finansielle formidler, ved anvendelse

af Basisprospektet og de Endelige vilkår, sikrer, at de overholder de gældende salgsrestriktioner samt alle gældende regler og regulativer i den pågældende jurisdiktion.

Erklæring om, at oplysninger om tilbuddets vilkår og betingelser fremlagt af en finansiel formidler, skal gøres tilgængelige af denne

Hvis tilbuddet om at købe Værdipapirerne fremsættes af en finansiel formidler, skal oplysningerne om vilkår og betingelser gøres tilgængelige af den pågældende finansielle formidler på det tidspunkt, hvor tilbuddet fremsættes.

AFSNIT B – UDSTEDER OG GARANT

B.1	Udsteders juridiske navn og forretningsnavn	Udsteders juridiske navn og forretningsnavn er Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Udsteders hjemsted og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Udsteder driver virksomhed og Udsteders stiftelsesland	Udsteders hjemsted er Frankfurt am Main, Tyskland. Dens virksomhedsadresse er: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Tyskland. Udsteder er et selskab med begrænset ansvar (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) stiftet under tysk lovgivning og er registreret ved den lokale domstols (<i>Amtsgericht</i>) handelsregister i Frankfurt am Main med handelsregisternummer HRB 58515.
B.4b	Kendte tendenser	Udstederens forretning er i høj grad påvirket af den økonomiske udvikling, især i Tyskland og Europa, såvel som af de overordnede forhold på finansmarkederne. Derudover påvirker det politiske klima også Udsteders forretning. Desuden kan eventuelle lovgivningsmæssige ændringer have en negativ indflydelse på udbud eller omkostninger for Udbyderen.
B.5	Gruppestruktur og Udsteders placering i gruppen	Udstederen har ingen datterselskaber. Alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab (" Vontobel Gruppen "). Vontobel Gruppen, der blev grundlagt i 1924, og som har hovedsæde i Zürich, er en schweizisk private banking-gruppe med internationale aktiviteter. Vontobel Gruppen tilbyder globale finansydelser med udgangspunkt i den schweiziske tradition for privatbanker. Vontobel Gruppen fokuserer på forretningsområderne (i) Private Banking, (ii) Kapitalforvaltning og (iii) Investment Banking.
B.9	Resultatforventninger – ikke relevant – eller prognoser	Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.
B.10	Forbehold i revisorpåtegning ift. historiske regnskabsoplysninger	– ikke relevant – Der er ingen forbehold.
B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger	Følgende udvalgte regnskabsoplysninger stammer fra Udsteders revisionspåtegnede regnskaber for regnskabsårene 2017 og 2018, som er udfærdiget iht. bestemmelserne i den tyske handelslovbog (<i>Handelsgesetzbuch</i>) og den tyske lovgivning om selskaber med begrænset ansvar (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).

Balance

	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	(EUR)	(EUR)
Tegnet kapital	50.000	50.000
Kapitalreserver	2.000.000	2.000.000
Passiver knyttet til udstedelse af værdipapirer	1.775.673.062	1.726.522.817
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	1.775.739.225	1.727.182.617

Indestående i pengeinstitutter	2.794.745	2.398.423
Samlet balance	1.792.365.993	1.741.190.981

Resultatopgørelse

	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2018
	(EUR)	(EUR)
Realiserede og urealiserede gevinster og tab ved udstedelse af værdipapirer	-169.920.453	433.490.484
Realiserede og urealiserede gevinster og tab ved afdækningstransaktioner	175.348.590	-426.575.368
Andre driftsomkostninger	4.412.343	5.811.408
Resultat af ordinære aktiviteter	516.203	639.621
Årets nettoindtjening	347.332	439.374

Erklæring vedrørende Udsteders udviklingstendenser
Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. Udsteders udviklingstendenser siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).

Erklæring vedrørende ændringer i Udsteders position – ikke relevant –

Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Udsteders finansielle eller handelsmæssige position siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).

B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.
B.14	Gruppestruktur og Udsteders placering i gruppen/ Udsteders afhængighed af andre enheder i gruppen	Hvad angår organisationens struktur, jf. B.5 foroven. – ikke relevant – Udstederen har ingen datterselskaber. Da alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab, er Udsteder dog afhængig af Vontobel Holding AG.
B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedaktiviteter	Udsteders hovedaktivitet er udstedelse af værdipapirer og derivater, og at udføre finansielle transaktioner og transaktioner knyttet til finansielle transaktioner. Aktiviteter, der kræver autorisation iht. den tyske banklovgivning (Gesetz über das Kreditwesen), varetages ikke. Udsteder har desuden ret til at engagere sig i alle forretningsaktiviteter, som direkte eller indirekte relaterer til dets hovedformål, samt at engagere sig i alle aktiviteter, der direkte eller indirekte kunne fremme Udsteders hovedformål. Udsteder har desuden ret til at stifte, erhverve sig, eller afhænde datterselskaber eller filialer i Tyskland og andre lande, eller erhverve interesser i andre selskaber.
B.16	Udsteders ejer- og kontrolforhold	Alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab. Der foreligger ingen kontrolaftale og ingen overenskomst om overførsel af gevinst/tab mellem Udsteder og Vontobel Holding AG. Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31.

december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.

B.18	Garantiens art og omfang	<p>Udsteders skyldige beløb iht. vilkår og betingelser ("Vilkår og betingelser") for de værdipapirer, der udstedes iht. Basisprospektet garanteres af Garanten ("Garantien").</p> <p>[<i>Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Bank Vontobel Europe:</i></p> <p>Såfremt Garanten modtager et første krav på skrift fra en værdipapirindehaver ("Værdipapirindehaver") samt dennes skriftlige bekræftelse på, at et beløb knyttet til dennes værdipapir ikke er blevet betalt rettidigt af Udsteder, skal Bank Vontobel Europe AG som Garant betale det skyldige beløb og dermed opfylde formålet og hensigten med Garantien.</p> <p>Formålet og hensigten med Garantien er, at sikre, at Værdipapirindehaverne, under alle omstændigheder, uanset om faktisk eller lovligt, og uanset om Udsteders forpligtelser er gyldige og kan fuldbyrdes, eller uanset enhver anden grund på baggrund af hvilken Udsteder ikke lever op til sine betalingsforpligtelser, modtager alle tilgodehavender på den respektive indløsningsdato iht. Værdipapirernes Vilkår og Betingelser.</p> <p>Garantien udgør en kontrakt til fordel for Værdipapirindehaverne som tredjeparts begunstigede i medfør af afsnit 328 paragraf (1) i den tyske civillovbog (Bürgerliches Gesetzbuch). Formen og indholdet af Garantien, såvel som alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed, er udelukkende underlagt tysk lovgivning. München er hjemsted for den ikke-eksklusive domstol for alle søgsmål, der involverer Garanten og som opstår gennem juridiske relationer etableret iht. Garantien.]</p> <p>[<i>Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Vontobel Holding AG:</i></p> <p>Garantien udgør Garantens uafhængige, usikrede og ikke-efterstillede forpligtelse.</p> <p>Såfremt Garanten modtager et første krav fra en værdipapirindehaver ("Værdipapirindehaver") samt dennes skriftlige bekræftelse på, at et beløb knyttet til dennes værdipapir ikke er blevet betalt rettidigt af Udsteder, skal Vontobel Holding AG som Garant omgående betale det skyldige beløb og dermed opfylde formålet og hensigten med Garantien.</p> <p>Formålet og hensigten med Garantien er at sikre, under alle faktuelle og juridiske forhold, og uafhængigt af de underliggende motivationer, eller indvendinger baseret på hvilke Udsteder ikke gennemfører betalingerne, og uafhængigt af hvor effektivt Udsteder kan fuldbyrde sine forpligtelser ift. Værdipapirerne, at Værdipapirindehaverne modtager deres tilgodehavender på indløsningsdatoen og på den måde, der er angivet i Vilkår og Betingelser.</p> <p>Garantien udgør en uafhængig garanti under Schweizisk lovgivning. Alle rettigheder og forpligtelser der opstår som følge af Garantien er i alle henseender underlagt Schweizisk lovgivning. Domstolene i Kanton Zürich har enekompetence ift. alle handlinger og juridiske tvister, der vedrører Garantien. Værneting er Zürich 1.]</p>
[<i>hvis Bank Vontobel Europe AG er (Tysk) Garant, indsæt:</i>		
B.19	Garantens juridiske med B.1 navn og handelsnavn	Den Tyske Garants juridiske navn og handelsnavn er Bank Vontobel Europe AG.
B.19	Garantens hjemsted med B.2 og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Garanten driver virksomhed og Garantens stiftelsesland	<p>Den Tyske Garant har hjemsted i München, Tyskland. Dens virksomhedsadresse er: Alter Hof 5, 80331 München, Tyskland.</p> <p>Den Tyske Garant er en børsnoteret virksomhed (<i>Aktiengesellschaft</i>), der er stiftet under tysk lovgivning i Tyskland. Den Tyske Garant er registreret ved den lokale domstols (<i>Amtsgericht</i>) handelsregister i München med handelsnummer HRB 133419.</p>
B.19 med B.4b	Kendte tendenser ift. Garanten	<p>Den Tyske Garants udviklingstendenser påvirkes inden for konteksten af den fortsatte virksomhedsdrift i Vontobel Gruppens virksomheder, dvs. ændringer i miljøet (markeder, lovgivning), såvel som af markeds-, likviditets- og driftsrisici, der antageligvis opstår ved lanceringen af nye aktiviteter (nye produkter og tjenesteydelser, nye markeder), såvel som af imagerisici. Udover de forskellige markedsfaktorer, såsom rentesatser, kreditspreads, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertilhørende volatiliteter, bør</p>

man især nævne centralbankernes nuværende penge- og valutapolitik som vigtige påvirkende faktorer.

B.19 med B.5	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Alle den Tyske Garants aktier besiddes af gruppens moderselskab, Vontobel Holding AG, i Zürich, Schweiz. Den Tyske Garant har ingen datterselskaber.
B.19 med B.9	Garantens resultatforventninger eller prognoser	– ikke relevant – Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.
B.19 med B.10	Forbehold i revisorpåtegning for Garanten ift. historiske regnskabsoplysninger	– ikke relevant – Der er ingen forbehold.

B.19 med B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger for Garanten	Følgende udvalgte regnskabsoplysninger stammer fra Garantens revisorpåregnede regnskaber for regnskabsårene 2017 og 2018, som er udarbejdet iht. de relevante bestemmelser (den tyske aktielovgivning (<i>Aktiengesetz</i>); den tyske handelslovbog (<i>Handelsgesetzbuch</i>); og det tyske regnskabsdirektiv for banker og udbydere af finansielle tjenesteydelser (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, "RechKredV"</i>)), som angivet i den tyske lovgivning om modernisering af regnskabsloven (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). Iht. afsnit 1 RechKredV sammenholdt med afsnit 2 RechKredV, har banken udfærdiget sin balance ved anvendelse af form 1 og dets resultatopgørelse ved anvendelse af form 3 (vertikalt præsentationsformat) med supplerende punkter.
----------------------	---	---

Balance

	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	TEUR	TEUR
Samlet balance	244.506	283.671
Banklån	344	447
Forpligtelser over for kunder	156.312	191.915
Kontaktreserve	105.994	120.245
Tilgodehavender i penge- og kreditinstitutter	31.408	39.822
Tilgodehavender hos kunder	44.758	58.057
Obligationer og andre fast forrentede værdipapirer	53.846	53.470
Samlet egenkapital	78.028	79.317

Resultatopgørelse

	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2018
	TEUR	TEUR
Renteindtægter	1.583	1.158
Renteudgifter	1.424	1.150
Provisionsindtægter	35.292	49.587
Andre driftsindtægter	1.428	1.973
Generelle og administrationsomkostninger	-30.505	-32.064

	Erklæring vedrørende Garantens udviklingstendenser	Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. den Tyske Garants udviklingstendenser siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).
	Erklæring vedrørende ændringer i Garantens position	Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Den Tyske Garants finansielle eller handelsposition siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).
B.19 med B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Garantens solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af den Tyske Garants solvens.
B.19 med B.14	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Hvad angår organisationens struktur, jf. B.19 med B.5 foroven.
	Garantens afhængighed af andre enheder i gruppen	Den Tyske Garant har ingen datterselskaber. Da alle den Tyske Garants aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab, er den Tyske Garant dog afhængig af Vontobel Holding AG.
B.19 med B.15	Beskrivelse af Garantens hovedaktiviteter	I medfør af Artikel 2 af Stiftelsesoverenskomsten dateret 2. Maj 2010, er det Garantens formål at udøve bankvirksomhed, herunder indlånsforretning, kreditforretning, børsrådgivning, boksudlejning, garantiforretning, checkkontoforretning og forsikringsforretning. Ydermere er det Garantens formål at tilbyde finansielle tjenesteydelser, herunder investeringsrådgivning, investeringspleje, handel for egen regning, placeringer, kontraktmægling, investeringspleje, indlånsrådgivning, indlånsrådgivning udenfor EØS, bankrelaterede supportydelser og alle andre forretningsområder, som direkte eller indirekte kan understøtte Garantens formål.
B.19 med B.16	Garantens ejer- og kontrolforhold	Alle den Tyske Garants aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab. Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31. december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.
<i>[hvis Vontobel Holding AG er (Schweizisk) Garant, indsæt:]</i>		
B.19 med B.1	Garantens juridiske navn og handelsnavn	Den Schweiziske Garants juridiske navn og handelsnavn er Vontobel Holding AG.
B.19 med B.2	Garantens hjemsted og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Garanten driver virksomhed og Garantens stiftelsesland	Den Schweiziske Garant har hovedsæde i Zürich. Dens virksomhedsadresse er: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz. Den Schweiziske Garant er et aktieselskab (Aktiengesellschaft) under schweizisk lovgivning, der er noteret på SIX Swiss Exchange AG og blev stiftet i Schweiz. Den Schweiziske Garant er registreret ved handelsregistret i Kanton Zürich med handelsnummer CH-020.3.928.014-4.
B.19 med B.4b	Kendte tendenser	Vontobel Holding AG's udviklingstendenser påvirkes inden for konteksten af den fortsatte virksomhedsdrift i Vontobel Gruppens virksomheder, dvs. ændringer i miljøet (markeder, lovgivning), såvel som af markeds-, likviditets- og driftsrisici, der antageligvis opstår ved lanceringen af nye aktiviteter (nye produkter og tjenesteydelser, nye markeder), såvel som af imagerisici. Udover de forskellige markedsfaktorer, såsom rentesatser, kreditspreads, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertilhørende volatiliteter, bør man især nævne centralbankernes nuværende penge- og valutapolitik som vigtige påvirkende faktorer.
B.19 med B.5	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Den Schweiziske Garant er Vontobel Gruppens moderselskab, som består af banker, kapitalmarkedsvirksomheder og andre schweiziske og udenlandske virksomheder. Den Schweiziske Garant besidder alle aktier hos Udsteder.

B.19 Garantens – ikke relevant –
med B.9 resultatforventninger eller prognoser Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.

B.19 Forbehold i – ikke relevant –
med revisorpåtegning for Der er ingen forbehold.
B.10 Garanten ift. historiske regnskabsoplysninger

B.19 Udvalgte vigtige Følgende udvalgte regnskabsoplysninger er taget fra Vontobel Gruppens
med historiske revisorpåtegnede konsoliderede årlige regnskab for regnskabsårene 2017 og 2018, som
B.12 regnskabsoplysninger blevet udarbejdet iht. IFRS-standard (International Financial Reporting Standards).
for Vontobel Gruppen

	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	MIO. CHF	MIO. CHF
RESULTATOPGØRELSE		
Totale driftsindtægter	1.060,1*	1.157,8
<i>deraf nettorenteindtægter</i>	<i>68,5*</i>	<i>71,8</i>
<i>deraf gebyr- og provisionsindtægter</i>	<i>692,9</i>	<i>785,7</i>
<i>deraf driftsudbytte</i>	<i>288,8</i>	<i>295,1</i>
<i>deraf andre indtægter</i>	<i>9,9</i>	<i>5,1</i>
Driftsomkostninger	800,8*	881,6
<i>deraf personaleomkostninger</i>	<i>532,6</i>	<i>570,1</i>
<i>deraf generalomkostninger</i>	<i>205,0</i>	<i>246,7</i>
<i>deraf afskrivninger, amortisering</i>	<i>61,0</i>	<i>68,8</i>
<i>deraf værdiansættelsesjusteringer, hensættelser og tab</i>	<i>2,2*</i>	<i>-4,0</i>
Gruppens nettooverskud	209,0	232,2

* Tallet vedrørende nettorenteindtægter er ændret. Tallene for det foregående år (totale driftsindtægter: 1.060,3; nettorenteindtægter: 68,7; Totale driftsomkostninger: 801,0; værdiansættelsesjusteringer, hensættelser og tab: 2,4) er justeret tilsvarende.

BALANCE	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	MIO. CHF	MIO. CHF
Samlet balance	22.903,7	26.037,3
Aktionærernes egenkapital (fratrasket minoritetsinteresser)	1.620,5	1.703,5
Udestående til kunder	9.758,2	12.649,2

BIS KAPITALPROCENT¹⁾	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
CET1-kapitalprocent (%) ²⁾	18,4	12,3
Tier 1 kapitalprocent (%) ³⁾	18,4	18,9
Total kapitalprocent (%)	18,4	18,9
Risikoforhold⁴⁾		
Gennemsnitlig value-at-risk (markedsrisiko)	2,5	5,4

¹⁾ The Bank for International Settlements (BIS) er den ældste internationale organisation inden for finansområdet. Den administrerer dele af de internationale udenlandske valutareserver og anses derfor de facto for at være verdens centralbankernes bank. BIS

er beliggende i Basel (Schweiz). Den udgiver krav til kapitalgrundlag og tilknyttede egenkapitalforhold.

²⁾ Pt. består Vontobel Gruppens egenkapital udelukkende af Common Equity Tier 1 kapital.

³⁾ Tier 1 kapital kaldes også egentlig kernekapital. Det er en komponent af en banks kapital og består primært af indbetalt kapital (aktiekapital) og tilbageholdt overskud (indtjeningsreserve, ansvarlig kapitalreserve, midler til generelle bankrisici).

⁴⁾ Gennemsnitlig value-at-risk (12 måneder) for positioner i investeringsbankenhedens afdeling for finansprodukter. Historisk simulering value-at-risk; 99 % sikkerhedsniveau; 1 dags ihændehaveperiode; 4 års historisk observationsperiode.

Erklæring vedrørende Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. Vontobel Gruppens Vontobel Gruppens udviklingstendenser siden tidspunktet for den seneste revisionspåtegnede udviklingstendenser regnskabsaflæggelse (31. december 2018).

Erklæring vedrørende – ikke relevant –

ændringer i Vontobel Gruppens position Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Vontobel Gruppens finansielle eller handelsmæssige position siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsaflæggelse (31. december 2018).

B.19 med B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Garantens solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af den Schweiziske Garants solvens.
B.19 med B.14	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Den Schweiziske Garant er moderselskabet i Vontobel Gruppen. Hvad angår andre aspekter af organisationens struktur, jf. B.19 med B.5 foroven.
	Garantens afhængighed af andre enheder i gruppen	Den Schweiziske Garants forretningsaktiviteter er derfor især påvirket af de aktive (konsoliderede) Vontobel-virksomheders situation og aktiviteter.
B.19 med B.15	Beskrivelse af Garantens hovedaktiviteter	I medfør af Artikel 2 af Stiftelsesoverenskomsten, er det Vontobel Holding AG's formål at investere i alle typer virksomheder i Schweiz og i udlandet. Den Schweiziske Garant må erhverve sig, belaste og sælge ejendomme i Schweiz og i udlandet. Den må også indgå i forretninger, der har til formål at fremme dets forretningsmæssige mål. Vontobel Gruppen er en schweizisk private banking-gruppe med internationale aktiviteter og med hovedsæde i Zürich. Den specialiserer sig i kapitalforvaltning for private og virksomhedskunder og udfører dens aktiviteter i tre forretningsenheder, Private Banking, Investment Banking og Kapitalforvaltning.
B.19 med B.16	Garantens ejer- og kontrolforhold	Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31. december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.

]

AFSNIT C – VÆRDIPAPIRER

C.1	Beskrivelse af den type og klasse værdipapirer, der udbydes, herunder fondskoder	Værdipapirerne er omsættelige [kun i tilfælde af Italienske Ucertificerede certifikater: og karakteriseret som securitiserede derivater, der er klassificeret som 'finansielt gearede certifikater' klasse B iht. gældende regler og anvisninger fra Borsa Italiana S.p.A. Sådanne værdipapirer replikerer, med en fast gearing, det underliggende aktivs [respektive] virkningsgrad].
------------	--	--

Værdipapirernes udformning

[Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater: Værdipapirerne [i hver serie] repræsenterer ihændehaveobligationer iht. afsnit 793 i den tyske civillovbog (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB" "BGB" og vil blive dokumenteret med et globalt certifikat (*Sammelurkunde*) iht. afsnit 9 af den tyske værdipapirdepotlovgivning (*Depotgesetz*) (det "Globale Certifikat"). Det Globale

Certifikat vil blive deponeret med Værdipapircentralen (defineret forneden). Der vil ikke blive udstedt definitive værdipapirer.]

[*Værdipapirer i form af Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] repræsenterer formidlede værdipapirer (de "**Formidlede Værdipapirer**"), som defineret i den schweiziske føderale lovgivning om formidlede værdipapirer (*Bundesgesetz über Bucheffekten, "BEG"*). De vil som udgangspunkt blive udstedt i dematerialiseret form i medfør af den schweiziske civillovbogs (*Zivilgesetzbuch*) (obligationsret) artikel 973 c som ucertificerede værdipapirer (*Wertrechte*). Ucertificerede værdipapirer udstedes af Udsteder ved indføring i et register over ucertificerede værdipapirer, og nævnte register vedligeholdes af Udsteder. Disse ucertificerede værdipapirer registreres derefter i Værdipapircentralens hovedregister. Når de ucertificerede værdipapirer registreres i Værdipapircentralens hovedregister og krediteres til en eller flere værdipapirkonti, udstedes der Formidlede Værdipapirer under overholdelse af artikel 6 (1) c BEG.]

[*Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive udstedt i ucertificeret og dematerialiseret form, og vil udelukkende være bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forneden), hvor værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner registreres ("**Clearingsystemet**") under overholdelse af lovbekendtgørelse nr. 1530 af 2. december 2015 om handel med værdipapirer osv. ("**Bekendtgørelse om handel med værdipapirer**"), som ændres fra tid til anden, og Dekreterne, der udstedes i henhold dertil, herunder Dekret nr. 819 af 26. Juni 2013, omhandlende registrering af dematerialiserede værdipapirer i en Værdipapircentral (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) ("**Registreringsordren**"). Overførsel af værdipapirer og andre registreringstiltag vil blive foretaget under overholdelse af Bekendtgørelsen om handel med værdipapirer, registreringsordren og de regulativer, regler og driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstilles fra tid til anden af værdipapircentralen. Værdipapirerne vil blive udstedt i ucertificeret og dematerialiseret form, og der vil ikke blive udstedt globale ihændehaverbeviser eller endelige værdipapirer i forbindelse hermed. De værdipapirer, der er udstedt og clearat af Værdipapircentralen, er omsættelige instrumenter og er ikke underlagt nogen begrænsninger i forhold til deres omsættelighed indenfor Danmark. Udsteder har på anmodning ret til at modtage et registerudskrift på Værdipapirerne fra Værdipapircentralen.]

[*Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive bogført i ucertificeret form med Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederlandene ("**Euroclear Nederland**"). Der vil ikke blive udstedt Værdipapirer i definitiv form. Værdipapirerne er underlagt den nederlandske Giro-bekendtgørelse for værdipapirer (*Wet giraal effectenverkeer, "Wge"*) (som ændret fra tid til anden) og de gældende regler, der opstilles af Euroclear Nederland. Levering (uitlevering) af Værdipapirer vil kun være muligt under de begrænsede forhold, der er foreskrevet af Wge. Værdipapirindehaverne vil få fælles ejerskab i og/eller rettigheder ift. de Globale Værdipapirer, som er omsættelige iht. Wge og iht. de regler og regulativer, der er gældende for, og/eller udstedt af Euroclear Nederland.]

[*Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. den finske lovgivning om bogføring (827/1991, justeret og/eller rekonstrueret fra tid til anden) og den finske lovgivning om bogførings- og clearingsystem (348/2017, justeret og/eller rekonstrueret fra tid til anden) med henblik på, at der ikke vil blive udstedt certificerede værdipapirer.]

[*Værdipapirer i form af Franske Navneværdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive udstedt som ihændehaverobligationer i dematerialiseret form (titres au porteur dématérialisés). Ejerskabet af Værdipapirerne vil udelukkende være bogført (*inscription en compte*) i systemet hos Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankrig ("**Euroclear France**"), der agerer værdipapircentral, og som vil kreditere de relevante kontoindehaveres konti iht. bestemmelserne i den franske Code Monétaire et Financier, der vedrører værdipapirdeponering (pt., artikel L. 211-3 et seq. og R. 211-1 et seq. fra den franske Code Monétaire et Financier). Der vil ikke blive udstedt et fysisk ejerskabsdokument (herunder certificats représentatifs i medfør af artikel R. 211-7 i den franske Code Monétaire et Financier) for Værdipapirerne. Overførsel af Værdipapirerne og andre registreringstiltag vil

blive udført iht. den franske Code Monétaire et Financier, regulativerne, reglerne og de driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstillet af Euroclear France.]]

[*Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater*: Værdipapirerne [for hver serie] udstedes og bogføres i ucertificeret og dematerialiseret form i medfør af den italienske lov om finansielle ydelser (*Testo Unico della Finanza*) og cleares gennem og registreres af Værdipapircentralen (som defineret forinden) under overholdelse af Lovdekret nr. 58, dateret 24. Februar 1998 og de relevante implementeringsregler, der gælder for værdipapircentraler, afregningstjenester, garantisystemer og relaterede administrationsselskaber, udstedt af Italiens centralbank og den italienske værdipapirtilsynsmyndighed (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**CONSOB**"). Der vil ikke blive udstedte fysiske værdipapirer, såsom globale midlertidige eller permanente værdipapirer eller endelige værdipapirer for de Italienske Ucertificerede Certifikater.]]

[*Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer*: Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret registreret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forinden) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. norsk lov om registrering af finansielle instrumenter (lov om registrering af finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64). Der vil ikke blive udstedt hverken globale ihændehaberbeviser, endelige værdipapirer eller fysiske værdipapirer for Værdipapirerne. Værdipapirer, der udstedes gennem Værdipapircentralen skal overholde den norske lov om handel af finansielle instrumenter, samt de dertil knyttede relevante procedurer og/eller de procedurer, som Værdipapircentralen udstikker fra tid til anden og justerer fra tid til anden. Overførsel af ejerskabsdokumentet for Værdipapirerne og andre registreringstiltag vil blive foretaget under overholdelse af den norske lov om registrering af finansielle instrumenter (lov om registrering af finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64), regulativerne, reglerne og de driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstillet af Værdipapircentralen (de "Norske værdipapircentralregler").]]

[*Værdipapirer i form af Svenske Navneværdipapirer*: Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forinden) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. kapitel 4 i den svenske lovgivning om værdipapircentraler og bogføring af finansielle instrumenter (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument) (den "**Svenske lovgivning om værdipapircentraler og bogføring af finansielle instrumenter**"), hvilket indebærer, at der ikke vil være nogen certificerede værdipapirer.]]

Værdipapircentralen

[*Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater*: Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland]]

[*Værdipapirer i form af Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer*: SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz]]

[*Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer*: VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, Danmark]]

[*Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer*: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederlandene (Euroclear Nederland)]]

[*Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer*: Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland]]

[*Værdipapirer i form af Franske Navneværdipapirer*: Euroclear France, 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankrig]]

[*Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater*: Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italien]]

[*Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer*: Norwegian Central Securities Depository VPS ASA, P.O. Box 4, 0051, Oslo, Norge]]

[*Værdipapirer i form af Svenske Navneværdipapirer*: Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige]]

Fondskoder

ISIN: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

[WKN: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Valor: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[NGM-symbol: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Huskesymbol: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Indsæt yderligere fondsnumre, hvis relevant: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

C.2	Udstedelsens valuta	Værdipapirernes valuta er [●][i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] (" Afregningsvalutaen "). [Alle referencer til ● bør forstås som referencer til [indsæt detaljer om Valutaen: ●].
C.5	Indskrænkninger i værdipapirernes frie omsættelighed	– ikke relevant – Hvert Værdipapir er frit omsætteligt under overholdelse af anvendelige retsregler og under overholdelse af anvendelige regler og procedurer, der gælder for det clearingsystem, der anvendes til at omsætte et sådant Værdipapir.
C.8	Beskrivelse af rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne, herunder af rangorden og begrænsninger i rettighederne	<p><u>Udøvelse af indfrielsesret eller indfrielse ved terminering</u></p> <p>Værdipapirerne giver Værdipapirindehaveren ret til at kræve, at Udsteder indfrier Værdipapirerne, når Indehaver udøver sin indfrielsesret, eller ved terminering. Dette sker ved udbetaling af et Endeligt Kontantbeløb, som beskrevet i C.15.</p> <p><u>Lovvalg</u></p> <p>Formen og indholdet af [hver serie af] Værdipapirerne, såvel som alle Udsteders og Værdipapirindehavernes rettigheder og forpligtelser, bestemmes iht. [tysk lovgivning] [schweizisk lovgivning], med den undtagelse, at den juridiske effekt af registreringen af [[finske] [franske] [finske] [norske] [svenske] [svenske] Navneværdipapirer [eller] [[danske] [nederlandske] [italienske] Ucertificerede Certifikater] er underlagt [dansk] [nederlandsk] [finsk] [fransk] [norsk] [svensk] [italiensk] lovgivning].</p> <p>[I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Tyske Garant: Formen og indholdet af den Tyske Garant og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.]</p> <p>[I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Schweiziske Garant: Formen og indholdet af den Schweiziske Garant og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.]</p> <p><u>Værdipapirernes rangorden</u></p> <p>Værdipapirerne udgør direkte og usikrede forpligtelser på Udsteder og er sideordnet ift. hinanden og med alle øvrige usikrede og ikke-efterstillede forpligtelser på Udstederen, med undtagelse af forpligtelser, der har prioritet grundet obligatoriske lovkrav.</p> <p><u>Rettighedsindskrænkninger</u></p> <p>I henhold til de for Værdipapirerne gældende vilkår og betingelser er Udsteder berettiget til at foretage justeringer i tilfælde af, at definerede hændelser indtræffer, med henblik på at afspejle relevante ændringer eller hændelser, der er knyttet til de respektive Underliggende aktiver (som defineret i element C.20 herunder), eller Udsteder er berettiget til ekstraordinært at terminere Værdipapirerne. I tilfælde af en ekstraordinær terminering, ophører alle investorenes rettigheder, som de står beskrevet foroven, med at eksistere, og der består den risiko, at det ekstraordinære termineringsbeløb er lig nul (0).</p> <p>I tilfælde af en forstyrrelse af markedet, kan der forekomme en forsinkelse i værdiansættelsen af Værdipapirerne i forhold til det Underliggende aktiv, og dette kan påvirke værdien af</p>

Værdipapirerne og/eller forsinke udbetalingen af den Endelige Kontantværdi. I sådanne tilfælde, er Udsteder efter rimeligt skøn berettiget til at fastsætte en kurs, niveau eller pris for det Underliggende aktiv, som er relevant i forhold til at værdiansætte Værdipapirerne.

Udsteder har ret til at terminere alle Værdipapirerne ordinært ved at betale det ordinære termineringsbeløb (der beregnes på samme måde som den Endelige Kontantværdi).

C.11	Optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder	<p>[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder ikke er tiltænkt, indsæt: – ikke relevant –</p> <p>[Udstederen vil ikke indlevere en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder.]</p> <p>[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder er tiltænkt, indsæt: Udstederen vil indlevere en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på [Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange [Danmark][Finland][Norge][Sverige], NDX)], [det regulerede marked Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.A.][det regulerede marked Mercato Telematico of securitised derivatives (SeDeX) fra Borsa Italiana S.p.A.] [[og] [indsæt yderligere/andre børs(er), hvor der ansøges om optagelse til handel på det regulerede eller andre tilsvarende markeder: •].]</p> <p>[hvis det (udelukkende) er påtænkt at agere på et reguleret uofficielt marked, indsæt: Der vil blive indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel [udelukkende][yderligere] på det regulerede uofficielle marked på følgende børser: [indsæt navnet/navnene på børs(er), hvor der vil blive indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret uofficielt marked: •].]</p> <p>[Datoen, hvor det forventes, at Værdipapirerne [inkluderes] [og] [optages til] handel er •.]</p>
C.15	Beskrivelse af, hvordan værdien af investeringen påvirkes af det underliggende instrument	<p>På grundlag af Værdipapirerne, kan investorer tage del i et specifikt underliggende aktiv uden direkte at skulle købe det pågældende underliggende aktiv ("Faktorindekset") eller det finansielle instrument, som det er koblet til ("Referenceinstrumentet").</p> <p>Hvert Konstant Finansielt Gearedt Certifikat har et specifikt oprettet Faktorindeks som dets underliggende aktiv. Faktorindekset implementerer gearingen (faktoren), dvs. det afspejler uforholdsmæssigt Referenceinstrumentets præstation dagligt ved at gange dets værdiændring med en konstant faktor. Referenceinstrumentet er [en aktie, et værdipapir, der repræsenterer aktier (ADR/GDR) eller et andet afkastbærende værdipapir] [et (andet) indeks] [en valutakurs] [en future eller rentefuture] [et ædelmetal eller en råvare], for yderligere oplysninger se C.20. På grund af Værdipapirernes forskellige karakteristika, kan en investering i Værdipapirerne ikke sammenlignes med en direkte investering i de underliggende aktiver eller i Referenceinstrumentet.</p> <p>Den primære egenskab ved Konstant Finansielt Gearedt Certifikater er, når forholdet er godkendt, at de replicerer de underliggende aktivers præstation, dvs. Faktorindekset, en-til-en. Faktorindekset opstilles, beregnes og udgives af Bank Vontobel AG, Zürich, som er en virksomhed, der er affilieret med Udsteder. Det består af en gearingkomponent og en finansieringskomponent.</p> <p>[I tilfælde af et langt indeks, indsæt:</p> <p>Gearingkomponenten tracker en investering i Referenceinstrumentet, hvorved bevægelser i Referenceinstrumentets pris ganges med gearingen ("Faktoren"). Faktoren specificeres ved begyndelsen af et nyt Faktorindeks og forbliver altid uændret under hele Faktorindeksets beregningsperiode. Faktorindekser replicerer derfor en teoretisk investering i et Referenceinstrument, men bevægelser i Referenceinstrumentets pris ganges med Faktoren. Denne gearingeffekt har en uforholdsmæssig effekt på Faktorindeksets værdi, både hvad gælde positive og negative bevægelser i Referenceinstrumentet.</p> <p>[aktie, et værdipapir, der repræsenterer aktier eller et andet afkastbærende værdipapir som Referenceinstrument: Den finansielle komponent afspejler de kapitalomkostninger, der kræves, for at finansiere den modsvarende investering i Referenceinstrumentet. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere indekset (indeksgebyr). Finansieringskomponenten nedsætter derfor værdien af Faktorindekset.]</p> <p>[indeks som Referenceinstrument: Den finansielle komponent afspejler de kapitalomkostninger, der kræves, for at finansiere den modsvarende investering i Referenceinstrumentet (eller dets bestanddele). Desuden pålægger</p>

indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere indekset (indeksgebyr). Finansieringskomponenten nedsætter derfor værdien af Faktorindekset.]

[*valutakurs som Referenceinstrument*: Finansieringskomponenten afspejler omkostningerne ved at oprette et lån i [indsæt valuta 2: ●] valuta der vil blive belastet for at finansiere den modsvarende investering i [indsæt valuta 1: ●] valuta. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere indekset (indeksgebyr). Hvis omkostningerne ved at oprette lånet (renter plus overrenter) og indeksgebyret overstiger renteindtægterne på en indeksberegningssdag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*future eller rentefuture som Referenceinstrument*: En investering i futures indebærer ikke køb af det referenceaktiv, der underligger futuren, men indebærer blot at indtage en modsvarende position i en futures-kontrakt. I stedet skal der foretages en betaling som sikkerhedsstillelse for den position, der indtages (margenbetaling). Finansieringsomkostningerne for en sådan marginbetaling afspejles i finansieringskomponenten. Finansieringskomponenten afspejler også den indtægt, der ville foreligge fra en risikofri investering i tråd med strategien for gearingkomponenten og med den relevante rentesats. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis omkostningerne ved marginbetalingen og indeksgebyret overstiger renteindtægterne baseret på den relevante rentesats på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*ædelmetal eller råvare som Referenceinstrument*: Den finansielle komponent afspejler de kapitalomkostninger, der kræves, for at finansiere den modsvarende investering i Referenceinstrumentet. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere indekset (indeksgebyr). Finansieringskomponenten nedsætter derfor værdien af Faktorindekset.]]

[*I tilfælde af et kort indeks, indsæt*:

Gearingkomponenten tracker en investering omvendt proportionelt i Referenceinstrumentet, hvorved bevægelser i Referenceinstrumentets pris ganges med gearingen ("Faktoren"). Faktoren specificeres ved begyndelsen af et nyt Faktorindeks og forbliver altid uændret under hele Faktorindeksets beregningsperiode. Faktorindeks replicerer derfor en teoretisk investering i et Referenceinstrument, men bevægelser i Referenceinstrumentets pris ganges med Faktoren. Denne gearingeffekt har en uforholdsmæssig effekt på Faktorindeksets værdi, både hvad gælde positive og negative bevægelser i Referenceinstrumentet.

[*aktie, et værdipapir, der repræsenterer aktier eller et andet afkastbærende værdipapir som Referenceinstrument*: Finansieringskomponenten afspejler de indtægter og udgifter, som ville opstå hvis man erhvervede sig Referenceinstrumentet, solgte det og investerede provenuet til den risikofrie sats. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis udgifter til erhvervelse og indeksgebyret overstiger renteindtægterne indtjent på den relevante rentesats på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*indeks som Referenceinstrument*: Finansieringskomponenten afspejler de indtægter og udgifter, som ville opstå hvis man erhvervede sig Referenceinstrumentet (eller dets bestanddele), solgte det og investerede provenuet til den risikofrie sats. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis udgifter til erhvervelse og indeksgebyret overstiger renteindtægterne baseret på den relevante rentesats på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*valutakurs som Referenceinstrument*: Finansieringskomponenten afspejler omkostningerne ved at oprette et lån i [indsæt valuta 1: ●] valuta der vil blive belastet for at finansiere den modsvarende investering i [indsæt valuta 2: ●] valuta. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis omkostningerne ved at oprette lånet (renter plus overrenter) og indeksgebyret overstiger renteindtægterne på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*future eller rentefuture som Referenceinstrument*: En investering i futures indebærer ikke køb af det referenceaktiv, der underligger futuren, men betyder blot, at man indtager en modsvarende position i en futures-kontrakt. I stedet skal der erlægges betaling som

sikkerhedsstillelse for den position, man indtager (marginbetaling).

Finansieringsomkostningerne for en sådan marginbetaling afspejles i finansieringskomponenten. Finansieringskomponenten afspejler også den indtægt, der ville foreligge fra en risikofri investering i tråd med strategien for gearingkomponenten og med den relevante rentesats. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis omkostningerne ved marginbetalingen og indeksgebyret overstiger renteindtægterne baseret på den relevante rentesats på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]

[*ædelmetal eller råvare som Referenceinstrument*: Finansieringskomponenten afspejler de indtægter og udgifter, som ville opstå hvis man erhvervede sig Referenceinstrumentet, solgte det og investerede provenuet til den risikofrie sats. Desuden pålægger indeksberegningssagenten et gebyr for at beregne og administrere Faktorindekset (indeksgebyr). Hvis udgifter til erhvervelse og indeksgebyret overstiger renteindtægterne baseret på den relevante rentesats på en given dag, nedsætter finansieringskomponenten værdien af Faktorindekset.]]

Den Endelige Kontantværdi af de Konstant Finansielt Gearede Certifikater afhænger af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer, og modsvarer Referenceprisen (som defineret i C.19) under hensyntagen til Forholdet.

Underliggende aktiv: [●] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt*: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] (for yderligere oplysninger, se C.20)

Forhold: [●] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt*: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

Se også de udbudsspecifikke oplysninger under C.16.

C.16 Udløbs-/indløsningsdato [Konstant Finansielt Gearede Certifikater [*for Værdipapirer uden en fastsat termin*: er ikke] tidsbegrænsede og giver derfor [*for Værdipapirer uden en fastsat termin*: er ikke] Værdipapirindehaveren ret til at forlange udbetaling af den Endelige Kontantværdi på en specifik dato, angivet på udstedelsestidspunktet, på grundlag af en specifik pris for det Underliggende aktiv. [Derudover finder, b][B]eregningen og (efterfølgende) betaling af det Endelige Kontantbeløb [finder] sted, når Værdipapirindehaveren effektivt eksekverer Værdipapirerne, eller når Udsteder ordinært terminerer Værdipapirerne.

Værdiansættelsesdato: [(a) i tilfælde af Værdipapirindehavers gyldige eksekvering, den respektive eksekveringsdato;

(b) i tilfælde af Udsteders Ordinære Terminering, den ordinære termineringsdato;

(c) i andre tilfælde [●] som er den dato, hvor værdipapirrettigheden eksekveres automatisk.]

[Udløbsdato] [●] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt*: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

[Udløbsdato (*Data*

di Scadenza): [betyder Værdiansættelsesdatoen.] [[●] Bankdage efter Værdiansættelsesdatoen.] [●] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt*: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

Indløsningsdato: [Denden femte (5.)] [syvende (7.)] [●] bankdag efter Værdiansættelsesdagen.] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt*: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

C.17 Afviklingsprocedure Skyldige beløb beregnes af Beregningsagenten og stilles til rådighed for Værdipapircentralen af Udsteder på Indløsningsdatoen via de Betalende Agenter

[*Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater, Italienske Ucertificerede Certifikater, Norske Navneværdipapirer eller Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer*: til videre overførsel til de respektive depotbanker med henblik på at kreditere Værdipapirindehaverne. Udsteder fritages derefter for alle betalingsforpligtelser.]

[Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer, Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer, Franske Navneværdipapirer, Finske Navneværdipapirer eller Svenske Navneværdipapirer: til kreditering til de relevante Værdipapirindehavere. Overførslen fra Værdipapircentralen eller i medfør af Værdipapircentralens instruktioner fritager Udsteder fra dens betalingsforpligtelser ift. Værdipapirerne til et beløb, der svarer til en sådan betaling].

Hvis et skyldigt beløb forfalder på en dag, som ikke er en Bankdag, kan betalingen udskydes til efterfølgende Bankdag.

Beregningsagent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Betalende Agenter: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz; [og]

Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Tyskland; [og]

[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer: Handelsbanken, Den danske filial af Svenska Handelsbanken AB (børsnoteret), Havneholmen 29, DK-1561 København V, Danmark]

[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer eller Franske Navneværdipapirer: Citibank Europe Plc UK Branch, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, United Kingdom]

[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer eller Svenske Navneværdipapirer: Svenska Handelsbanken AB (børsnoteret), SE-106 70 Stockholm, Sverige]

[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater: BNP PARIBAS Securities Services, Milan Branch, Via Ansperto no. 5, 20123 Milano, Italien]

[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer: Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, med registreret kontor på Tjuvholmen allé 11, Postboks 1342 Vika 0113 Oslo, Norge]

[indsæt andre relevante Betalende Agent(er): ●]

C.18	Beskrivelse af indløsning af derivater	Værdipapirerne vil blive indløst ved udbetaling af det Endelige Kontantbeløb. Yderligere oplysninger om indløsningens timing og om hvordan beløbet beregnes kan findes under C. 15 til C. 17.
		[hvis det underliggende Aktivs valutatype er forskellig fra Værdipapirernes Afregningsvaluta, indsæt:
		Det Endelige Kontantbeløb konverteres til Værdipapirernes Afregningsvaluta på Værdiansættelsesdatoen iht. den relevante omregningskurs.]
C.19	Eksekveringspris/endelig referencepris	Den Endelige Kontantværdi afhænger af Referenceprisen for det underliggende aktiv og fastsættes på Værdiansættelsesdatoen. Referenceprisen er [det Underliggende aktivs lukkekurs på Værdiansættelsesdatoen, som beregnes og udgives iht. indeksbeskrivelsen.] [●.]
C.20	Beskrivelse af de underliggende aktiver og hvor oplysningerne om de underliggende aktiver kan findes	De underliggende aktiver, som Værdipapirerne er koblet til, er [indsæt indeksnavn, som er specificeret i de Endelige Betingelser] (det " Underliggende aktiv "), som sammensættes og beregnes af indeksberegningssagenten. [ISIN Underliggende aktiver: [Indsætindsæt som specificeret i de Endelige Vilkår] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]] Referenceinstrument: [indsæt som specificeret i de Endelige Vilkår] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] Indeksberegningssagent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Yderligere oplysninger om det Underliggende aktiv findes på internettet [på <https://indices.vontobel.com>] [og på Reuters [skærmside]] [og [●]] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé].

AFSNIT D – RISICI

D.2 Nøgleoplysninger om væsentlige risici, der er særlige for Udsteder og Garanten

Risiko for at Udsteder bliver insolvent

Investorerne er udsat for risikoen for insolvens og derfor for Udsteder illikviditet. Der er derfor en generel risiko for, at Udsteder ikke vil kunne overholde alle eller nogle af sine forpligtelser forbundet med Værdipapirerne. I dette tilfælde er foreliggende der en trussel om finansielt tab op til og med et totaltab, uanset hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Værdipapirerne er ikke dækket af en indlånsgaranti. Ydermere er Udsteder ikke medlem af en indlånsgarantifond eller lignende garantisystem, som ville refundere Værdipapirindehavernes krav delvist eller i sin helhed, skulle Udsteder blive insolvent.

Af denne grund bør investorer tage højde for Udsteders kreditværdighed, når de træffer investeringsbeslutninger. Udsteders er kun ansvarlig for en aktiekapitalsum på EUR 50.000. Erhvervelse af Værdipapirerne udsætter derfor investor for en markant højere kreditrisiko end tilfældet ville være, hvis investor investerede med en udsteder, som har større kapitalressourcer.

Udsteder indgår udelukkende i OTC-hedging-transaktioner (hedging-transaktioner, der forhandles individuelt mellem to parter) med andre virksomheder i Vontobel Gruppen. På grund af denne mangel på spredning, udsættes Udsteder for en klyngerisiko i forhold til dens modparters mulige insolvens, hvilket ikke ville være tilfældet, hvis Udsteder havde et mere bredt udvalg af aftalepartnere. Skulle de virksomheder, der er affilieret med Udsteder, blive illikvide eller insolvente, kunne det direkte resultere i, at Udsteder blev illikvid.

Udsteders markedsrisiko

En svær makroøkonomisk situation kan resultere i en mindre emissionsstørrelse og have en negativ indflydelse på Udsteders driftsresultater. I det henseende, afhænger den generelle markedspræstation for værdipapirer især af, hvordan kapitalmarkederne præsterer, hvilket til gengæld påvirkes af den globale økonomiske situation og det økonomiske og politiske rammeværk i de respektive lande (også kaldet markedsrisiko).

Risiko for at Garanten bliver insolvent

Investoren bærer risikoen, hvis Garanten bliver insolvent. Der er en generel risiko for, at Garanten ikke vil kunne overholde alle eller nogle af sine forpligtelser forbundet med garantistillelsen. Af denne grund bør investorer tage højde for ikke bare Udsteders kreditværdighed, men også for Garantens kreditværdighed, når de træffer investeringsbeslutninger.

[Den schweiziske garant er ikke medlem af en indlånsgarantifond eller lignende garantisystem, som ville refundere Værdipapirindehavernes krav delvist eller i sin helhed, skulle den Schweiziske Garant blive insolvent.] [Den tyske Garant er medlem af de tyske bankers kompensationsorgan (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken) og garantifonden for bankindlån (Einlagensicherungsfonds); dog er instrumenter, som skal betales til værdipapirindehaveren (såsom certifikater og indehaverobligationer) ikke dækket af begge institutioner, dvs. at Værdipapirindehavernes krav ikke vil blive refunderet i deres helhed eller delvist, skulle den tyske Garant blive insolvent.]

Risici forbundet med potentielle reorganiserings- og afregningsprocedurer

Hhv. tysk og schweizisk lovgivning og regulativer giver den respektive kompetente myndighed udvidede og skønsmæssige beføjelser ifb. med reorganiserings- og afregningsprocedurer for banker og finanskoncerners moderselskaber, der er etableret iht. Den respektive nationale lovgivning, såsom Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz (den schweiziske Garant) og Bank Vontobel Europe AG, München, Tyskland (den tyske Garant).

Hvis sådanne procedurer iværksættes, kan dette have en negativ effekt på Værdipapirernes markedspris og kan resultere i manglende betaling eller kun delvis betaling af de skyldige beløb iht. Garantien.

Forretningsrisici forbundet med Garant

Garantens forretningsgang påvirkes af de eksisterende markedsbetingelser [i tilfælde af den schweiziske Garant, tilføj: og hvordan disse påvirker driften (konsolideret) af Vontobels virksomheder]. De faktorer, der påvirker Garantens forretningsaktivitet, kan være forårsaget af generelle markedsrisici, der opstår som følge af ugunstige bevægelser i markedspriser, såsom rentesatser, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertil knyttede volatiliteter, og har en negativ effekt på værdiansættelsen af de Underliggende aktiver og/eller derivater.

Garantens økonomiske situation kan også påvirkes af flaskehalse ift. likviditet, som f.eks. kan forårsages af likviditetstab når låneforpligtelser nivelleres, eller når det ikke er muligt at forny indlån, med det resultat, at Garant en muligvis midlertidigt ikke vil kunne leve op til finansielle krav på kort sigt.

D.3	Nøgleoplysninger om de	Risiko for tab, der skyldes afhængighed af hvordan det Underliggende aktiv præsterer
D.6	nøglerisici, der er særlige for Værdipapirerne/ Risiko for totaltab	

Værdipapirerne er finansielle instrumenter, hvis værdi udledes af et andet referenceobjekts værdi, det "**Underliggende aktiv**". Det Underliggende aktiv er et Faktorindeks, hvis præstation til gengæld i vid udstrækning er afhængig af et andet finansielt instruments præstation, Referenceinstrumentet. [I tilfælde af Værdipapirer, der er knyttet til Faktorindekser af typen **lang**, vil et værdifald i Referenceinstrumentet være ufordelagtigt for investoren.] [I tilfælde af Værdipapirer, der er knyttet til Faktorindekser af typen **kort**, vil en værdistigning i Referenceinstrumentet være ufordelagtigt for investoren.]

Investorer skal holde in mente, at det Underliggende aktiv er udformet på sådan vis, at Referenceinstrumentets præstation er indarbejdet i beregningen af det Underliggende aktiv med en **gearingeffekt**. En ændring i Referenceinstrumentet resulterer i en uforholdsmæssig ændring i prisen på det Underliggende aktiv og derfor også i prisen på Værdipapirerne. Som konsekvens deraf, udgør disse Værdipapirer en uforholdsmæssig tabsrisiko, hvis Referenceinstrumentet, og derfor også det underliggende Aktiv, bevæger sig i en retning, som er ugunstig ud fra investorens synspunkt. På grund af den særlige metode hvorved Faktorindekset beregnes, kan sidelæns bevægelser i Referenceinstrumentet også resultere i et markant fald i Faktorindeksets pris og derfor også et markant fald i Værdipapirets pris.

Der er ingen garanti for, at det Underliggende aktivs præstation eller dets Referenceinstruments præstation lever op til investorens forventninger. Hvis Referenceinstrumentet eller det Underliggende aktiv bevæger sig i en retning, som er ugunstig for investoren, er der risiko for tab op til og med totaltab.

Risici i forbindelse med markedsprisen

Prisen på et Værdipapir afhænger primært af prisen på det respektive Underliggende aktiv, som det er knyttet til, og hvis præstation det replicerer [efter justering for forholdet]. Alle de positive og negative faktorer, der påvirker et Underliggende aktiv (især de, der relaterer til det relevante Referenceinstrument og risiciene forbundet med en investering i et sådant Referenceinstrument), afspejles derfor også principielt i et Værdipapirs pris.

Værdipapirernes pris kan præstere negativt. Dette kan skyldes – som beskrevet foroven – at et Underliggende aktivs pris, som Værdipapiret er knyttet til, bevæger sig i en ugunstig retning, eller kan skyldes andre faktorer, der påvirker prisen (såsom volatilitet, en forringelse af Udsteders kreditvurdering og den overordnede økonomi som helhed).

Risici på optioner med hensyn til Værdipapirer

Værdipapirerne er derivater finansielle instrumenter, der indarbejder en optionsret, som derfor kan have mange karakteristika til fælles med optioner. Transaktioner med optioner kan indebære et højt risikoniveau. En investering i Værdipapirerne kan udsættes for meget voldsomme værdiudsving og i nogle tilfælde, vil den afhængige option være helt værdiløs, når den udløber. Skulle det ske, kan investor tabe hele der beløb, han investerede i Værdipapirerne.

Volatilitetsrisiko

En investering i Værdipapirer med Underliggende aktiver (knyttet til Referenceinstrumenter) med høj volatilitet er grundlæggende mere risikabel end en investering i Værdipapirer eller Underliggende aktiver med lav volatilitet, da høj volatilitet indebærer et større potentiale for tab.

Risici forbundet med historisk præstation

Et Underliggende aktivs, dets Referenceinstruments eller et Værdipapirs tidligere præstation er ikke indikator for fremtidig præstation.

Risici forbundet med finansiering af Værdipapirer ved banklån

Da Værdipapirerne ikke afkaster en løbende indkomst (såsom renter eller udbytte), bør investorer ikke antage, at de vil kunne anvende en sådan løbende indkomst til at afbetale lånerenter, der bliver betalingskyldige under Værdipapirernes løbeperiode.

Transaktioner udformet til at udelukke eller begrænse risici

Investoren vil muligvis ikke kunne afdække tilstrækkeligt mod de risici, der er forbundet med Værdipapirerne.

Inflationsrisiko

Inflation har en negativ effekt på de indehavende aktivers realværdi og på det faktiske afkast.

Risici forbundet med den økonomiske konjunktur

Tab, der skyldes prisfald, kan opstå, fordi investorer ikke tager højde for økonomiens konjunktursvingninger med dets op- og nedadgående faser, eller ikke gør det på korrekt vis, når de træffer deres investeringsbeslutninger, eller holder eller sælger Værdipapirer i faser af den økonomiske konjunktur, der er ugunstige for dem.

Psykologisk markedsrisiko

Psykologiske faktorer kan også markant påvirke prisen på de Underliggende aktiver og derfor påvirke, hvordan Værdipapirerne præsterer. Hvis prisen på det Underliggende aktiv eller dets Referenceinstrument påvirkes af en sådan psykologisk effekt i modsat retning af, hvad investoren havde forventet af markedet, kan dette medføre tab for investoren.

Risici forbundet med Værdipapirhandel, likviditetsrisiko

Værdipapirmægleren (som defineret i E.3) påtager sig at opstille købs- og salgskurser for de udbudsspecifikke Værdipapirer, der er underlagt normale markedsbetingelser.

I tilfælde af ekstraordinære markedsbetingelser eller ekstrem volatile markeder, opstiller Værdipapirmægleren ingen købs- og salgskurser. Selv i tilfælde af normale markedsbetingelser, påtager Værdipapirmægleren sig dog ikke overfor Værdipapirindehaverne det juridiske ansvar at opstille sådanne købs- og salgskurser og/eller at sådanne priser, der opstilles af Værdipapirmægleren, er rimelige.

Potentielle investorer bør derfor ikke antage, at det vil være muligt, at sælge Værdipapirerne i deres løbetid, og skal i alle tilfælde være forberedt på at holde Værdipapirerne indtil Værdiansættelsesdatoen eller, hvis relevant, at indfri Værdipapirerne på næste Eksekveringsdato iht. Vilkår og Betingelser (ved at forelægge en eksekveringsvarsel).

Risici forbundet med prisfastsættelse af Værdipapirerne og effekten af transaktionsomkostninger og provisioner

Udbudskursen (som defineret i E.3) og salgsprisen for Værdipapirerne, som noteres på det sekundære marked, kan også indeholde en præmie, der ligger over Værdipapirernes matematiske værdi (den såkaldte markedspris), og som ikke er indlysende for investoren. Denne margen og Værdipapirernes aktuariske værdi beregnes af Udsteder og/eller Værdipapirmægleren efter eget skøn, på baggrund af interne prisfastsættelsesmodeller og et antal andre faktorer. Disse faktorer omfatter bl.a. Følgende parametre: Værdipapirernes aktuariske værdi, de Underliggende aktivers pris og volatilitet, udbud og efterspørgsel på Værdipapirerne, omkostninger ved risikoafdækning, præmie for risikoantagelse, omkostninger ved strukturering og distribution af Værdipapirerne, eventuelle kommissioner, såvel som eventuelle licens- eller administrationsgebyrer.

Af benævnte grunde, kan priserne opstillet af Værdipapirmægleren afvige fra Værdipapirernes aktuariske værdi og/eller fra den pris, der kan forventes ud fra et kommercielt synspunkt.

Risici forbundet med beskatning af Værdipapirerne

Det er den respektive Værdipapirindehavers og ikke Udsteders ansvar at betale skatter, afgifter, gebyrer, fradrag og andre udgifter, der måtte opstå i forbindelse med Værdipapirerne. Alle udbetalinger foretaget af Udsteder kan være pålagt skat, afgifter, gebyrer, fradrag eller anden type udgift, der skal afregnes, betales, tilbageholdes eller fratrækkes.

Risici forbundet med afdækningstransaktioner foretaget af virksomheder i Vontobel Gruppen

Afdæknings- og handelstransaktioner, der udføres af Udsteder og af virksomheder i Vontobel Gruppen for et Referenceinstrument eller et Faktorindeks, kan have en negativ effekt på Værdipapirernes værdi.

Risici i forbindelse med justeringer, forstyrrelser af markedet, ekstraordinær terminering og afregning

Udsteder eller Indeksregningsagenten kan foretage justeringer med henblik på at afspejle relevante ændringer eller hændelser, som relaterer til det Underliggende aktiv eller dets Referenceinstrument. I denne kontekst kan man ikke udelukke muligheden for, at en justering kan være ugunstig for investoren. Udsteder kan have ret til at terminere Værdipapirerne ekstraordinært. I tilfælde af en ekstraordinær terminering, ophører alle investorernes indfrielsesret, og der består den risiko, at det ekstraordinære termineringsbeløb er lig nul (0). I værste tilfælde, kan den samlede investerede kapital gå tabt.

Risiko for terminering af Udsteder

Udsteder har ordinær termineringsret, og investoren står derfor med den risiko, at Udsteder terminerer og indfrier Værdipapirerne på et tidspunkt, hvor investor ellers ikke ville have solgt eller eksekveret sin ret ift. Værdipapirerne. Dette kan medføre, at investoren ikke opnår det ønskede afkast og kan indebære et tab op til og med et totaltab.

Er dette tilfældet, påtager Værdipapirindehaverne sig risikoen for, at deres forventninger i forhold til en værdistigning af Værdipapirerne ikke længere kan indfries grundet Værdipapirernes terminering. I sådanne tilfælde, vil investorer muligvis ikke længere kunne geninvestere, eller vil udelukkende kunne geninvestere under mindre gunstige vilkår og betingelser.

Udsteder har også en ekstraordinær termineringsret, der for investorer indebærer de samme risici som ved ordinær terminering.

Risici forbundet med potentielle interessekonflikter

Der kan eksistere interessekonflikter blandt virksomhederne i Vontobel Gruppen (især i forhold til deres funktion som indeksregningsagent) og tredjeparter, som kan være til skade for investoren i og med at de kan påvirke Værdipapirernes værdi. De væsentligste mulige interessekonflikter er anført under E.4.

Oplysningsrisiko

Der er risiko for, at investorer træffer ukorrekte beslutninger på grund af manglende, ufuldstændige eller ukorrekte oplysninger, som kan være udenfor Udsteders kontrol.

Valutarisiko

[Hvis det underliggende Aktivs valutatype er forskellig fra Afregningsvalutaen, indsæt: Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at en investering i Værdipapirerne er forbundet med valutakursrisici, da valutakursen mellem det Underliggende aktivs Valuta og Værdipapirernes Afregningskurs kan bevæge sig i en retning, der er ugunstig for dem.]

Hvis Værdipapirernes Afregningsvaluta er forskellig fra investorens nationale valuta, eller fra den valuta, som investor ønsker at modtage betaling i, er det de potentielle investorer, der oppebærer valutakursrisiciene.

Risici forbundet med beregning og udformning af det Underliggende aktiv

Udover den gearing-effekt, der er beskrevet foroven, kan der opstå omkostninger (f.eks. låneomkostninger til værdipapirer) og gebyrer (f.eks. et indeksgebyr), afhængigt af hvordan Faktorindekset og det underliggende Referenceinstrument er struktureret, hvilket også har den effekt at Faktorindekset – og derfor det Underliggende Referenceinstrument – taber i værdi.

Risiko for totaltab

Værdipapirerne er særligt risikable investeringsinstrumenter, som kombinerer egenskaber fra derivatte transaktioner med egenskaber fra gearede produkter. Værdipapirerne er derfor forbundet med en uforholdsmæssig risiko for tab (risiko for totaltab).

Hvis der opstår et tab, vil det bestå af det beløb, der blev erlagt for Værdipapiret samt tilknyttede omkostninger, såsom depotgebyr eller mægler- og/eller børsgebyrer. Risikoen for tab eksisterer uanset Udsteders og Garantens økonomiske situation.

Der er ingen bestemmelser for regelmæssig distribution, rentebetaling eller minimum tilbagebetalingsbeløb. Kapitaltab kan være omfattende, hvilket under visse betingelser kan betyde, at investorer mister hele deres investering.

AFSNIT E – UDBUD

E.2b Årsag til udbud og anvendelse af provenu Det står Udsteder frit at anvende provenuet fra udbuddet af Værdipapirerne. Anvendelse af et sådant provenu har udelukkende til formål at generere profit og/eller beskytte imod visse risici for Udstederen. Udsteder vil under ingen omstændigheder være forpligtet til at investere provenuet fra Værdipapirerne i det underliggende aktiv eller i andre aktiver.

E.3 Vilkår og betingelser for udbuddet

Udbudskurs: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

Udbudsdato: ●

Valuteringsdato: ●

Udbudsstørrelse: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: antallet af Værdipapirer, som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

Minimum handelsenhed: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: antallet af Værdipapirer, som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

Offentligt udbud: [indsæt kun, hvis det drejer sig om en placeringsforretning, som på samme tid optages til handel på et reguleret marked: Ikke relevant.]

[i Danmark startende fra: ●]

[i Finland startende fra: ●]

[i Frankrig startende fra: ●]

[i Italien startende fra: ●]

[i Nederlandene startende fra: ●]

[i Belgien startende fra: ●]

[i Norge startende fra: ●]

[i Sverige startende fra: ●]

Værdipapirernes Udbudskurs er fastlagt af Værdipapirmægleren.

[Hvis placeringsforretningen er planlagt som dør-til-dør salg, som beskrevet foruden, indsættes:

●, med hjemsted ● (hjemmeside: ●) vil agere lead manager ("Lead Manager"), "Responsabile del Collocamento" **Lead Manager**), "Responsabile del Collocamento" *Responsabile del Collocamento*" i medfør af artikel 93-bis i den italienske anordning med lovs kraft nr. 58 dateret 14. februar 1998, i revideret form, i forbindelse med udbuddet.

Udbudsperioden for Værdipapirer, der sælges "dør-til-dør" (i medfør af artikel 30 i den italienske anordning med lovs kraft nr. 58 dateret 14. februar 1998, i revideret form, den "Italienske lov om finansydelse") vil være fra ● (inklusive) til ● (inklusive), med undtagelse af tilfældet tidlig terminering eller forlængelse, som aftalt mellem Udsteder og Lead Manager.]

- E.4** Væsentlige interesser i forhold til udbuddet/tilbuddet (herunder interessekonflikter)
- Der kan findes interessekonflikter mellem virksomhederne i Vontobel Gruppen, som negativt kan påvirke værdien af de Underliggende aktiver og derfor værdien af Værdipapirerne.
- Handelstransaktioner, der relaterer til Referenceinstrumentet
- Under Værdipapirernes gyldighedsperiode kan virksomhederne i Vontobel Gruppen være involveret i handelstransaktioner, enten for egen regning eller for en kunde, som direkte eller indirekte relaterer til Referenceinstrumentet. Virksomhederne i Vontobel Gruppen kan også blive modparter i hedging-transaktioner, der relaterer til Udsteders forpligtelser ift. Værdipapirerne. Sådanne handels- eller hedging-transaktioner kan negativt påvirke værdien af Referenceinstrumentet og dermed negativt påvirke de Underliggende aktiver og dermed Værdipapirernes værdi.
- Udøvelse af andre funktioner af Vontobel Gruppens virksomheder
- Værdipapirernes Underliggende aktiver er et beskyttet indeks, der er sammensat og beregnet af Bank Vontobel AG, Zürich, som er en virksomhed, der er affilieret med Udsteder som Indeksbergningsagent. Indeksbergningsagenten kan følgelig direkte påvirke det Underliggende aktiv og derfor – fordi Værdipapirerne er afhængige af hvordan det Underliggende aktiv præsterer – også på Værdipapirernes værdi.
- Udsteder og andre virksomheder i Vontobel Gruppen kan også udøve andre funktioner i forhold til Værdipapirerne, f.eks. som beregningsagent og/eller værdipapirmægler. Sådanne funktioner kan gøre det muligt for Udsteder og/eller andre virksomheder i Vontobel Gruppen at udregne sammensætningen af det Underliggende aktiv eller at beregne dets værdi. Disse funktioner kan også medføre interessekonflikter, både blandt de respektive virksomheder i Vontobel Gruppen, og mellem disse virksomheder og investorerne, i forhold til at bestemme Værdipapirens pris og i forhold til at foretage andre forbundne fastlæggelser.
- Aktivitet som Værdipapirmægler for Værdipapirerne
- [Bank Vontobel Europe AG] [●] vil agere Værdipapirmægler ("Værdipapirmægler") for Værdipapirerne. Med sådanne likviditetsskabende aktiviteter vil Værdipapirmægleren – understøttet af andre virksomheder i Vontobel Gruppen – bestemme prisen på Værdipapirerne på baggrund af interne prisfastsættelsesmodeller og et antal andre faktorer.
- Som resultat deraf, kan priserne fastsat af Værdipapirmægleren afvige markant fra Værdipapirens markedsværdi, eller fra den værdi, som de forventeligt ville have i økonomisk forstand på et givent tidspunkt. Derudover, kan Værdipapirmægleren til enhver tid revidere den metode, han bruger til at bestemme de noterede priser, f.eks. ved at udvide eller indsnævre spreaden mellem køb- og salgskursen.
- Betaling af provisioner, tredjeparters egne interesser
- [I forbindelse med udstedelsen og/eller udbuddet af Værdipapirerne betales der provisioner på [op til] [●] [af det [totale nominelle beløb][købskursen][Udstedelseskursen]] til samarbejdspartneren og/eller eventuelle distributører. Investorer bør bemærke, at interessekonflikter, der er ugunstige for investoren, kan opstå fra betalingen af provisioner, således at distributører kan anbefale værdipapirer, der giver et højere gebyr, på grund af provisionsincitamentet.]
-
- E.7** Anslåede udgifter pålagt investor af Udsteder eller Tilbudsgiver
- [Ikke relevant, da investor ikke pålægges sådanne udgifter af Udsteder [og Tilbudsgiver].] [De anslåede udgifter for Værdipapirerne[, inklusive omkostningerne for optagelse til handel på børsen,] er inkluderet i Udstedelseskursen eller købskursen, alt efter tilfældet. Hvis investoren køber Værdipapirerne fra en distributør, kan købskursen, der skal betales af investoren, inkludere salgsprovisioner, der skal oplyses af distributøren.] [indsæt beskrivelse af omkostninger: ●]
-

[I tilfælde af flere Værdpapir-serier, indsæt:

Bilag til det udbudsspecifikke resumé

**OPLYSNINGER, OPLYSNINGER, [OPLYSNINGER OPLYSNINGER OPLYSNINGER,
DER RELATERER DER RELATERER DER RELATERER DER RELATERER DER RELATERER
TIL ELEMENT C.1 TIL ELEMENT C.2 TIL ELEMENT TIL ELEMENT TIL ELEMENT E.3
C.16 C.20**

ISIN [/]	Afregningsvaluta	Værdiansættelsesdato [/] [Udløbsdato] [/]	[ISIN Underliggende aktiver /]	Udbudskurs /
[WKN] [/]			Referenceinstrument [/]	Udbudsstørrelse /
[Valor] [/]		Indløsningsdato	[Bloomberg-symbol][•]	Minimum handelsenhed
[NGM-symbol] [/]				
[Indsæt yderligere fondsnumre, hvis relevant: •]				
• [/]	•	• [/]	[• /]	• /
[•] [/]		[•] [/]	• [/]	• /
[•] [/]		•]	[•]]	•
[•]				

]

* Tillægget "Fortsatte udbud" udgør en del af Basisprospektet.