

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 udbudsspecifikt resumé (det "**Udbudsspecifikke Resumé**") for hver specifik udstedelse ved at vælge de relevante optioner og pladsholdere og slette de optioner, der ikke er relevante. Det Udbudsspecifikke 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	<p>Dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet dateret 10. juli 2019 som suppleret fra tid til anden ("Basisprospektet").</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>[Bank Vontobel Europe AG har dog udelukkende påtaget sig ansvaret for de oplysninger, der drejer sig om Bank Vontobel Europe AG, samt for garantien iht. tysk lovgivning.] [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.]</p> <p>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.</p>
A.2	Samtykke(r)	<p>Udstederen og Tilbudsgiveren giver deres samtykke til brug af Basisprospektet til offentligt udbud af Værdipapirerne i [Tjekkiet][,] [og][Danmark][,] [og][Finland][,] [og][Frankrig][,] [og][Italien][,] [og][Nederlandene][,] [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.</p> <p>Tilbudsperiode til videresalg via finansielle formidlere</p> <p>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 Værdipapirernes gyldighedsperiode (se C.15) (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</p>

"Basisprospekt" senest på Basisprospektets sidste gyldighedsdato iht. § 9 i den tyske lov om prospekter om værdipapirer (*Wertpapierprospektgesetz*, "**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 finansiell formidler, skal gøres tilgængelige af denne **Hvis tilbuddet om at købe Værdipapirerne fremsættes af en finansiell 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 (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) stiftet under tysk lovgivning og er registreret ved den lokale domstols (*Amtsgericht*) 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 (*Handelsgesetzbuch*) og den tyske lovgivning om selskaber med begrænset ansvar (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*).

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 (EUR)	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2018 (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 regnskabsafleggelse (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 regnskabsafleggelse (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/
Hvad angår organisationens struktur, jf. B.5 foroven.

Udsteders afhængighed af andre enheder i gruppen – 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>[Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Bank Vontobel Europe:</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>[Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Vontobel Holding AG:</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>
<p>[hvis Bank Vontobel Europe AG er (Tysk) Garant, indsæt:</p>		
B.19 med B.1	Garantens juridiske navn og handelsnavn	Den Tyske Garants juridiske navn og handelsnavn er Bank Vontobel Europe AG.
B.19 med B.2	Garantens hjemsted og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Garanten driver virksomhed og Garantens stiftelsesland	Den Tyske Garant har hjemsted i München, Tyskland. Dens virksomhedsadresse er: Alter Hof 5, 80331 München, Tyskland.
B.19 med B.4b	Kendte tendenser ift. Garanten	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

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

B.19 med B.5	Gruppenstruktur og Garantens placering i Zürich, Schweiz. Den Tyske Garant har ingen datterselskaber.	Alle den Tyske Garants aktier besiddes af gruppens moderselskab, Vontobel Holding AG, gruppen
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 revisorpåtegnede 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	Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. den Tyske Garants udviklingstendenser siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsaflæggelse (31. december 2018).
	Erklæring vedrørende	Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Den Tyske Garants finansielle eller ændringer i handelsposition 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 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, investeringsmægling, placeringerforretning, kontraktmægling, investeringspleje, handel for egen regning, 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 Garant 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.

7/26 Translation of the summary of the base prospectus for tracker certificates and open end tracker certificates dated 10 July 2019 in the Danish language.

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

RESULTATOPGØRELSE	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	MIO. CHF	MIO. CHF
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 (fratrullet 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 Vontobels 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 ihændeperiode; 4 års historisk observationsperiode.
	Erklæring vedrørende Vontobel Gruppens udviklingstendenser	Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. Vontobel Gruppens udviklingstendenser siden tidspunktet for den seneste revisionspåtegnet regnskabsafslæggelse (31. december 2018).
	Erklæring vedrørende ændringer i Vontobel Gruppens position	– ikke relevant – Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Vontobel Gruppens finansielle eller handelsmæssige position siden tidspunktet for den revisionspåtegnet 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 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 [<i>kun i tilfælde af Italienske Ucertificerede certifikater</i> : og karakteriseret som securitiserede derivater, der er klassificeret som Klasse A iht. gældende regler og anvisninger fra Borsa Italiana S.p.A.] [Værdipapirer]. Niveauet på det Endelige Kontantbeløb (se element C.15 forned) afhænger af hvordan det [respektive] Underliggende aktiv præsterer (se elementer C.15 og C.20 forned).
		Værdipapirenes udformning [Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater: Værdipapirerne [i hver serie] repræsenterer ihændepligtigheder iht. afsnit 793 i den tyske civillovbog (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i> , "BGB" BGB) og vil blive dokumenteret med et globalt certifikat (<i>Sammelurkunde</i>) iht. afsnit 9 af den tyske værdipapirdepotlovgivning (<i>Depotgesetz</i>) (det " Globale Certifikat "). Det Globale Certifikat vil blive deponeret med Værdipapircentralen (defineret forned). 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 dematerialiserede 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 ihændehavebeviser eller endelige værdipapirer i forbindelse hermed. De værdipapirer, der er udstedt og clearet 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 Girobekendtgørelse 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 iht. 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 Dematerialiserede Ihændehavebeviser:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive udstedt som ihændehaveobligationer 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 cleasees gennem og registreres af Værdipapircentralen (som defineret forned) under overholdelse af Lovdekret nr. 58, dateret 24. Februar 1998 og de relevante implementeringsregler, der gælder for værdipapircentraler, afregningstjenester, garantisystemer og relaterede administrationselskaber, 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 forned) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. norsk lov om registrering af finansielle instrumenter (lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64). Der vil ikke blive udstedt hverken globale ihændehavebeviser, 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 av 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 forned) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. kapitel 4 i den svenske lovgivning om værdipapircentraler og bogføring af finansielle instrumenter (*Iag (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 dematerialiserede 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 Dematerialiserede Ihændehavebeviser*: 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: [●]

[WKN: [●]]

[Valor: [●]]

[NGM-symbol: [●]]

[Huskesymbol: [●]]

[Indsæt yderligere fondsnumre, hvis relevant: [●]]

C.2	Udstedelsens valuta	Værdipapirernes valuta er i ● (" 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.
C.8	Beskrivelse af rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne, herunder af rangorden og begrænsninger i rettighederne	Indløsning Værdipapirerne giver Værdipapirindehaveren ret til at kræve, at Udsteder indfrier Værdipapirerne på indløsningsdatoen [eller eksekvering] [eller terminering]. Dette sker ved udbetaling af et Endeligt Kontantbeløb, som beskrevet i C.15. Udsteder har ret til at justere i Vilkår og Betingelser eller terminere Værdipapirerne ekstraordinært ved forekomst af særlige hændelser. I tilfælde af en forstyrrelse af markedet på en Værdiansættelsesdato (se C.16), kan Udsteder udsætte Værdiansættelsesdatoen og, om nødvendigt, efter rimeligt skøn fastsætte en kurs, niveau eller pris for det Underliggende aktiv, som er relevant i forhold til at værdiansætte Værdipapirerne. (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, afsnit 315, 317 BGB). [I tilfælde af Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse, indsæt: Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse stilles i sikkerhed gennem en aftale mellem Bank Vontobel AG, Zürich, som sikkerhedsstiller, SIX Repo AG, som direkte repræsentant for og på vegne af Værdipapirindehaveren som sikkerhedshaver, SIX SIS AG, som depotinstitution og sikkerhedsadministrator og Vontobel Financial Products GmbH som Udsteder (" Rammeaftalen "). Sikkerhedsstilleren stiller de påkrævede midler til rådighed. Sikkerheden stilles på vegne af investorerne, som til dette formål er repræsenteret af sikkerhedshaveren. Sikkerheden anvendes til at opfylde Udsteders forpligtelser over for investorerne i tilfælde af insolvens eller lignende (fx betalingsmisligholdelse, omstrukturering, likvidation osv.) eller i tilfælde af utilstrækkelig sikkerhedsstillelse. Sikkerheden vælges af sikkerhedsstilleren og deponeres med SIX SIS AG i en adskilt konto oprettet i forbindelse med trepartsaftalen om sikkerhedsstillelse og en værdipapirskonto i sikkerhedsstillerenes navn. Omkostningerne ved trepartsaftalen om sikkerhedsstillelse (herunder låneomkostningerne forbundet med den påkrævede sikkerhed) afspejles i prisen på Værdipapirerne og afholdes derfor indirekte af investorerne. En likvidationshændelse medfører også (førtidig) terminering af Værdipapirerne. Lovvalg Formen og indholdet af [hver serie af] Værdipapirerne, såvel som alle Udsteders og Værdipapirindehaverens 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].

[I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Tyske Garant: Formen og indholdet af den Tyske Garanti og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.]

[I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Schweiziske Garant: Formen og indholdet af den Schweiziske Garanti og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.]

Værdipapirernes rangorden

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. Udsteder forpligtelser er ikke sikret af Udsteders aktiver.

[I tilfælde af Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse, indsæt:

Sikkerhedsstillelsen beskrevet foroven i forbindelse med en trepartsaftale om sikkerhedsstillelse anvender aktiver fra sikkerhedsstilleren, Bank Vontobel AG, Zürich.]

Rettighedsindskrænkninger

[I tilfælde af Open-End Tracker-certifikater, indsæt: Udsteder har ret til at terminere alle Værdipapirerne ordinært ved at udbetale et Endeligt Kontantbeløb og dermed terminere Værdipapirernes gyldighedsperiode før tid.]

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. Der består den risiko, at termineringsbeløbet, der udbetales, er lig nul (0).

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 Værdipapirerne og/eller forsinke udbetalingen af den Endelige Kontantværdi. I sådanne tilfælde er Udsteder efter rimeligt skøn (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, afsnit 315, 317 BGB), berettiget til at fastsætte en kurs, niveau eller pris for det Underliggende aktiv, som er relevant i forhold til at værdiansætte Værdipapirerne.

C.11	Optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder	[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder ikke er tiltænkt, indsæt: – ikke relevant –
		[Udstederen vil ikke indlevere en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder.]
		[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder er tiltænkt, indsæt: Udstederen [vil][har] indlevere(t) en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på [det regulerede marked Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.A.]] [[og] [indsæt yderligere/andre børs(er), hvor der ansøges om optagelse til handel på det regulerede eller andre tilsvarende markeder: ●].]
		[hvis det (udelukkende) er påtænkt at agere på et reguleret uofficielt marked, indsæt: Der [vil blive][er blevet] indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel [udelukkende][yderligere] på [det regulerede uofficielle marked på] [Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange [Danmark][Finland][Norge][Sverige], NDX)], [Mercato Telematico of securitised derivatives (SeDeX) fra Borsa Italiana S.p.A.] [følgende børs(er):] [indsæt navnet/navnene på børs(er), hvor der vil blive indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret uofficielt marked: ●].]
		[Datoen, hvor det forventes, at Værdipapirerne [blev] [forventes at blive [inkluderet i] [og] [optaget til] handel er ●.]
C.15	Beskrivelse af, hvordan værdien af investeringen	Værdipapirerne har en derivatkomponent, dvs. de er finansielle instrumenter, hvis værdi udledes fra værdien af et andet referenceinstrument, der er kendt som det

påvirkes af
detunderliggende
instrument

Underliggende aktiv [i form af en kurv, der indeholder et antal bestanddele].
Investorer har mulighed for at deltage i det Underliggende aktivs præstation [i form af en kurv, der indeholder en række bestanddele] uden at købe [det respektive Underliggende aktiv] [kurvens respektive bestanddele]. På grund af Værdipapirernes forskellige karakteristika, kan en investering i disse Værdipapirer ikke sammenlignes med en direkte investering i [det Underliggende aktiv] [kurvens bestanddele].

Den karakteristiske egenskab ved [Open-End] Tracker-Certifikater er, at de reproducerer det Underliggende aktivs præstation næsten 1:1 under hensyntagen til [forhold,] [strike,] eventuel valutakonvertering og Værdipapirets andre funktioner. Visse karakteristika, såsom [et administrationsgebyr][, et resultatgebyr][, Quanto-gebyret (der beløber sig til en Quanto-rentesats, der pålægges som gebyr for beskyttelse imod valutarisici)] [og] manglende [komplet] deltagelse i fordelinger af det Underliggende aktiv [(eller af dets bestanddele)] vil medføre en afvigelse fra 1:1-gengivelsen af det Underliggende aktivs resultat.

[i tilfælde af Tracker-Certifikater med en endelig gyldighedsperiode, indsæt:

Tracker-Certifikater giver indehaveren ret til udbetaling af et Endeligt Kontaktbeløb på indløsningsdatoen. Tracker-Certifikaterne giver kun automatisk eksekveringsret ved slutningen af gyldighedsperioden.

[I tilfælde af et enkelt Underliggende aktiv, indsæt:

Endelig Kontantværdi

Den Endelige Kontantværdi for Tracker-Certifikater er afhængig af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer. Størrelsen af den Endelige Kontantværdi udregnes baserende på det Underliggende aktivs referencepris (se C.19) på Værdiansættelsesdatoen (se C.16).

Den Endelige Kontantværdi [er lig med referenceprisen på det Underliggende aktiv, hvor der tages højde for forholdet][udregnes baserende på det Underliggende aktivs præstation og svarer til strike-resultatet og det Underliggende aktivs procentuelle præstation][udregnes baserende på [strike][det Underliggende aktivs oprindelige pris] ganget med [forholdet og] det Underliggende aktivs præstation].]

[I tilfælde af en kurv som det Underliggende aktiv, indsæt:

Endelig Kontantværdi

Den Endelige Kontantværdi for Tracker-Certifikater er afhængig af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer. Størrelsen af den Endelige Kontantværdi udregnes baserende på referenceprisen på kurvens bestanddele (se C.19) på Værdiansættelsesdatoen (se C.16).

Den Endelige Kontaktværdi er lig med kurvens værdi, hvor der tages højde for forholdet. Kurvens værdi er lig med den totale værdi af kurvens bestanddele. Værdien af en bestanddel i en kurv udregnes ved at gange antallet af en bestanddel i en kurv med dens referencepris på Værdiansættelsesdatoen.]]

[i tilfælde af Open-End Tracker-certifikater, indsæt:

Open-End Tracker-Certifikater giver indehaveren ret til udbetaling af et Endeligt Kontaktbeløb på Indløsningsdatoen. Bemærk i denne kontekst, at Open-End Tracker-Certifikater ikke er tidsbegrænsede, og at den nøjagtige Indløsningsdato derfor ikke præciseres på forhånd, men udregnes på baggrund af Værdipapirindehaverens eksekvering af Værdipapirerne, eller på baggrund af Udsteders terminering af Værdipapirerne (se C.16).

Endelig Kontantværdi

Den Endelige Kontantværdi for Open-End Tracker-Certifikater er afhængig af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer. Størrelsen af den Endelige Kontantværdi udregnes baserende på det Underliggende aktivs referencepris (se C.19) på Værdiansættelsesdatoen (se C.16).

Den Endelige Kontantværdi [er lig med [referenceprisen][værdiansættelsesprisen] på det Underliggende aktiv, hvor der tages højde for forholdet][udregnes baserende på det Underliggende aktivs præstation og svarer til strike-resultatet og det Underliggende aktivs procentuelle præstation][udregnes baserende på

[strike][det Underliggende aktivs oprindelige pris] ganget med [forholdet og] det Underliggende aktivs præstation]]er lig med kurvens værdi, hvor der tages højde for forholdet. Kurvens værdi er lig med den totale værdi af kurvens bestanddele. Værdien af en bestanddel i en kurv udregnes ved at gange antallet af en bestanddel i en kurv med dens referencepris på Værdiansættelsesdatoen]. [Værdiansættelsesprisen på det Underliggende aktiv er i princippet lig med summen på lukkekurserne for kurvens bestanddele, som er udregnet af Beregningsagenten på de respektive børser på Værdiansættelsesdatoen, ganget i hvert tilfælde med det tilsvarende antal bestanddele i kurven.]

[yderligere i tilfælde af Værdipapirer med et administrations- eller Quanto-gebyr: Yderligere fratrækkes [[det] [årlige] administrationsgebyr[et]]][.] [og] det årlige Quanto-gebyr [og resultatgebyret] [kumulativt] ved udregning af den Endelige Kontantværdi, hvilket nedsætter dens værdi.]

Underliggende aktiv: • (for yderligere detaljer, se C.20)

[Strike: •]

[Oprindelig pris på det Underliggende aktiv: •]

[Forhold: •]

[Præstation: På hver [vekseldag][indsæt alternative relevante dage hvor relevant: •] den relevante præstation for den [vekseldag][•] udregnes ved at dividere [prisen][referenceprisen] på det Underliggende aktiv på den relevante [vekseldag][•] med [prisen][referenceprisen][•] på det Underliggende aktiv på [vekseldagen][•] umiddelbart inden den relevante [vekseldag][•]. Produktet af hver af de individuelle præstationer, der udregnes på denne måde under gyldighedsperioden udgør det Underliggende aktivs præstation.]

[Prisfastsættelsesdato: •]

[Gyldighedsperiode: •]

[Administrationsgebyr: •]

[Quanto-rentesats: •]

[Resultatgebyr: •]

Se også de udbudsspecifikke oplysninger under C.16.

C.16 Udløbs-/indløsningsdato Værdiansættelsesdato: •

[Udløbsdato (*Data di Scadenza*): [betyder Værdiansættelsesdatoen.] [[•] Bankdage efter Værdiansættelsesdatoen.] [•]]

Indløsningsdato: •

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 Dematerialiserede Ihændehaverbeviser, 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 Dematerialiserede Ihændebeviser: 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	<p>Værdipapirerne indløses [- ved forekomst af en Likvidationshændelse -] ved betaling af det Endelige Kontantbeløb. Yderligere oplysninger om indløsnings timing og om hvordan beløbet beregnes kan findes under C. 15 til C. 17.</p> <p>[hvis valutatyden for det underliggende Aktiv eller for kurvens bestanddele er forskellig fra Værdipapirernes afregningsvaluta (se C.20), indsæt:</p> <p>Det Endelige Kontantbeløb konverteres til Værdipapirernes Afregningsvaluta på Værdiansættelsesdatoen iht. den relevante omregningskurs.</p> <p>[i tilfælde af Værdipapirer med valutaafdækning ("Quanto-struktur"), indsæt: Omregningen vil blive baseret på en omregningskurs på 1:1 ("Quanto-struktur").]</p>
C.19	Eksekveringspris/endelig referencepris	<p>Størrelsen af det Endelige Kontantbeløb er afhængig af [- ved forekomst af en likvidationshændelse -] Referenceprisen [på det Underliggende aktiv] [på kurvens bestanddele] på Værdiansættelsesdatoen.</p> <p>Referencepris betyder</p> <p>[i tilfælde af aktier, værdipapirer, der repræsenterer aktier (ADR'er og GDR'er) og andre afkastbærende værdipapirer som det Underliggende aktiv eller som en af kurvens bestanddele, indsæt:</p> <p>[lukkekursen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurven] udregnet og udgivet af referenceagenten.]</p> <p>[generelt lukkekursen på det bestanddelen i kurven udregnet og udgivet af referenceagenten. Dog har Beregningsagenten ret og pligt til efter rimeligt skøn (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, paragraf 315, 317 BGB) at angive en anden referencepris hvis og i det omfang, at lukkekursen på bestanddelen i kurven udregnet af referenceagenten ikke tilstrækkeligt afspejler markedsprisen på den pågældende bestanddel i kurven på børsdagen, under hensyntagen til især de faktiske transaktioner for bestanddelen i kurven som udgivet af referenceagenten på børsdagen, iht. Beregningsagentens eget skøn (afsnit 315 BGB).]</p>

[I tilfælde af **indekser** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

[lukkekursen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurven] udregnet og udgivet af referenceagenten.]

[I tilfælde af **obligationer** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

[(a) værdien af det [Underliggende aktiv] [bestanddel i en kurv] fastsættes og udgives som lukkeprisen for referenceagenten]

[(a) prisen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i en kurv] vist på side [skærmside •] på værdiansættelsestidspunktet og tilgængelig derfra].

[, og (b) i mangel af sådan prisvisning, det aritmetiske gennemsnit af [købskurser] [salgskurser] for det [Underliggende aktiv] [bestanddel i en kurv] udregnet og indberettet på anmodning af Beregningsagenten af 5 førende markedsdeltagere, som ikke er virksomheder tilknyttet Udstederen eller Beregningsagenten]

[, og med tilføjelse af påløbne renter på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i en kurv] (hvis renterne ikke er medregnet i den fastsatte pris).]

[I tilfælde af **råvarer** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

prisen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i en kurv] udregnet af referenceagenten [på værdiansættelsestidspunktet] [indsæt specifik beskrivelse af den relevante notering for råvaren: •].]

[I tilfælde af **futures** eller **rentefutures** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

afregningskursen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurven] udregnet og udgivet for referenceagenten.]

[I tilfælde af **valutakurser** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

[valutakursen, som referenceagenten har fastsat på Værdiansættelsestidspunktet og derefter udgivet på referencesiden. Hvis basisvalutaen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurv] (som specificeret foroven under "Underliggende aktiv") ikke er EUR (euro), udregner Beregningsagenten referenceprisen ved at dividere den pågældende valutakurs mellem EUR og strike-valutaen, som udregnes af referenceagenten på værdiansættelsestidspunktet med valutakursen mellem EUR og basisvalutaen.]

[prisen på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurv] på det international interbank-marked på værdiansættelsestidspunktet, som Beregningsagenten har fastsat efter eget skøn (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, afsnit 315, 317 BGB) under hensyntagen til købs- og salgskurserne [i Reuters' Monitor Service System] [på den respektive skærmside hos [Bloomberg][•] finansoplysningstjeneste] [skærmside •].]

[I tilfælde af **rentesatser** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

rentesatsen [fastsat af referenceagenten og] udgivet på referencesiden på [værdiansættelsestidspunktet].]

[I tilfælde af **investeringsenheder** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

værdien på det [Underliggende aktiv] [bestanddel i kurven] udregnet og udgivet af referenceagenten.]

[I tilfælde af **virtuelle valutaer** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

prisen på det [Underliggende aktiv][bestanddel i en kurv] udregnet af Beregningsagenten efter eget skøn [(for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning: afsnit 315, 317 BGB)] under hensyntagen til priserne for det [Underliggende aktiv][bestanddel i en kurv] som udgivet af referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af **proprietære kurve** som det Underliggende aktiv eller som bestanddel i en kurv, indsæt:

værdiansættelsesprisen på det Underliggende aktiv, der fastsættes og udgives af referenceagenten under hensyntagen til forholdet.] Værdiansættelsesprisen på det Underliggende aktiv er i princippet lig med summen på lukkekursen for kurvens bestanddele, som er udregnet af Beregningsagenten på de respektive børser på Værdiansættelsesdatoen, ganget i hvert tilfælde med det tilsvarende antal bestanddele i kurven.

Dog har Beregningsagenten ret til efter rimeligt skøn (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, afsnit 315, 317 BGB) at angive en anden værdiansættelsespris for det Underliggende aktiv hvis og i det omfang, at lukkekursen på en bestanddel i kurven udregnet af referenceagenten ikke tilstrækkeligt afspejler markedsprisen på den pågældende bestanddel i kurven på vekseldagen, under hensyntagen til især de faktiske transaktioner for bestanddelen i kurven udført for referenceagenten på vekseldagen, iht. Beregningsagentens eget skøn (for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning, afsnit 315 BGB).]

[indsæt modificeret bestemmelse, der gælder fastsættelse af referenceprisen, hvor relevant: ●]

C.20	Beskrivelse af de underliggende aktiver og hvor oplysningerne om de underliggende aktiver kan findes	Det Underliggende aktiv, som Værdipapirerne er koblet til: [aktier, værdipapirer, der repræsenterer aktier (ADR/GDR) eller andre afkastbærende værdipapirer, udsteder, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, valuta, yderligere oplysninger hvis relevant] [obligation, udsteder, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, valuta, yderligere oplysning hvis relevant] [indeks, indeksberegningssagent, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, valuta, ansvarsfraskrivelse for indeks hvis relevant, angivelse om hvor oplysninger om dette indeks kan indhentes, yderligere oplysninger hvis relevant] [råvare, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, valuta, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant] [future, rentefuture, udløb måned/år, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant] [valutakurs, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant] [rentesats, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant] [investeringssenhed, beskrivelse af fond, ISIN og/eller [Bloomberg]][*] symbol, valuta] [En kurv bestående af [aktier, værdipapirer, der repræsenterer aktier ((ADR'er/GDR'er) eller andre afkastbærende værdipapirer) [obligationer] [indekser] [råvarer] [futures] [rentefutures] [valutakurser] [rentesatser] [investeringssenheder]
-------------	--	--

[virtuelle valutaer] [indsæt yderligere detaljer vedrørende specificeringen af en kurvs bestanddele: ●]

[betegnelse for den virtuelle valuta, ISIN og/eller [Bloomberg][●] symbol hvis relevant, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]

[betegnelse og beskrivelse af proprietær kurv (Dynamisk Kurv), referenceagent, beregningsagent, valuta, ISIN når relevant, yderligere detaljer når relevant]

Oplysninger om den historiske og fremtidige præstation [for the Underliggende aktiv] [for kurvens bestanddele] og [dets volatilitet] [deres volatiliteter] kan hentes på internettet på [indsæt webside hvis relevant: ●] [hjemmesiden angivet foroven] [hjemmesiderne angivet foroven].

Afsnit D – Risiko

D.2	Nøgleoplysninger om væsentlige risici, der er særlige for Udsteder og Garanten	Risiko for at Udsteder bliver insolvent <p>Investorerne er udsat for risikoen for insolvens og derfor for Udsteder illikviditet. [hvis trepartsaftale om sikkerhedsstillelse finder anvendelse: I dette tilfælde er risikoen begrænset, men ikke helt udelukket, gennem trepartsaftalen om sikkerhedsstillelse.] 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Udsteder indgår udelukkende i OTC-hedging-transaktioner (hedging-transaktioner, der forhandles individuelt mellem to parter) med andre virksomheder i Vontobel Gruppen (dvs. Vontobel Holding AG sammen med alle konsoliderede virksomheder.) 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.</p> Udsteders markedsrisiko <p>En svær makroøkonomisk situation kan resultere i en mindre udbudsstørrelse 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).</p> Risiko for at Garanten bliver insolvent <p>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.</p> <p>[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 (<i>Entschädigungseinrichtung deutscher Banken</i>) og garantifonden for bankindlån (<i>Einlagensicherungsfonds</i>); dog er instrumenter, som skal betales til værdipapirindehaveren (såsom certifikater og indehaverobligationer) ikke dækket af begge institutioner, dvs. at</p>
------------	--	--

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 Værdipapirenes 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 kan muligvis midlertidigt ikke vil kunne leve op til finansielle krav på kort sigt.

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

Værdipapirerne er finansielle instrumenter, hvis værdi udledes af et andet referenceinstruments værdi, det "Underliggende aktiv". Der er ingen garanti for, at det Underliggende aktivs præstation lever op til investorens forventninger. Hvis det Underliggende aktiv bevæger sig i en retning, som er ugunstig for investoren, er der risiko for tab op til og med totaltab.

Effekten af det Underliggende aktiv på værdien og indløsningen af Værdipapirerne i beskrevet i detaljer i C.15. Værdipapirerne er komplekse investeringsinstrumenter. Investorer bør derfor sikre sig, at de forstår hvordan Værdipapirerne fungerer (herunder det Underliggende aktivs struktur) og udstedelsens Vilkår og Betingelser.

Risici i forbindelse med markedsprisen

Prisen på et Værdipapir afhænger primært af prisen på det respektive Underliggende aktiv, som det er knyttet til, men afspejler normalt ikke ændringer i prisen på det Underliggende aktiv nøjagtigt. Alle de positive og negative faktorer, der påvirker et Underliggende aktiv afspejles derfor også i princippet i Værdipapirets pris.

Værdipapirenes værdi og pris kan derfor præstere negativt. Dette kan hovedsageligt skyldes – som beskrevet foroven – det Underliggende aktivs præstation og, afhængigt af det respektive Værdipapir, andre faktorer, der påvirker kursen (såsom volatilitet, den generelle udvikling af rentesatser, en forringelse af Udsteders kreditvurdering og den overordnede økonomi som helhed samt yderligere faktorer).

[i tilfælde af Open-End Tracker-certifikater, indsæt:

Risiko for terminering og tidlig indløsning 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. Udsteder har også en ekstraordinær termineringsret, der for

investorer indebærer de samme risici som ved ordinær terminering.]**Risici på optioner med hensyn til Værdipapirer**

Værdipapirerne er derivat 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 det beløb, han investerede i Værdipapirerne.

Korrelationsrisici

Korrelation henviser til hvilken grad, det tidligere var muligt at etablere en specifik relation mellem et Underliggende aktiv og en specifik faktor (såsom ændringer i et andet Underliggende aktiv eller i et indeks). Hvis et Underliggende aktiv f.eks. regelmæssigt reagerer på en ændring i en specifik faktor ved at bevæge sig i samme retning, kan man antage, at der er en høj positiv korrelation. En høj positiv korrelation betyder, at det Underliggende aktiv og den specifikke faktor bevæger sig i samme retning til en meget høj grad. Når der er høj negativ korrelation, bevæger det Underliggende aktiv sig i præcis den modsatte retning. På denne baggrund kan det forekomme, at et Underliggende aktiv, som grundlæggende kan vurderes som værende positivt, giver en præstation, som er ugunstig for investoren pga. af en ændring i de grundlæggende data, der relaterer til den relevante sektor eller land.

Volatilitetsrisiko

En investering i Værdipapirer eller Underliggende aktiver 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 eller et Værdipapirs tidligere præstation er ikke indikator for fremtidig præstation.

Risici forbundet med finansiering af Værdipapirer ved banklån

Hvis købet af Værdipapirerne er finansieret med gæld, bør investorer være opmærksomme på, at i det tilfælde at forventningerne til investeringerne ikke indfries, oppebærer de ikke kun et potentielt tab af den investerede kapital, men også lånerenterne og selve lånet. Det betyder, at investorer i dette tilfælde er udsat for et markant øget risikotab.

[Hvis Værdipapirerne ikke afkaster bonus eller rentebetalinger: 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 løbepæriode.]

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 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 effekten af

disse faktorer på prisen af det Underliggende aktiv afviger fra markedsreaktionen forventet af investoren, kan dette medføre tab for investoren.

Risici forbundet med Værdipapirhandel, likviditetsrisiko

Under normale markedsbetingelser vil Værdipapirmægleren (som defineret under E.4) fastsætte købs- og salgskurser for de Værdipapirer, der er knyttet til et udbud.

I tilfælde af ekstraordinære markedsbetingelser eller ekstrem volatile markeder, fastsætter Værdipapirmægleren normalt ingen købs- og salgskurser. Men selv under normale markedsbetingelser, påtager Værdipapirmægleren sig intet ansvar overhovedet over for Værdipapirindehaverne ift. at fastsætte sådanne kurser og/eller ift. til at sikre, at de kurser, der fastsættes, er passende.

Potentielle investorer kan derfor ikke antage, at det vil være muligt at sælge Værdipapirerne under deres gyldighedsperiode og skal i alle tilfælde være forberedt på at holde Værdipapirerne indtil Værdiansættelsesdatoen.

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

Udbudskursen (som defineret i E.3) og købs- og salgskursen for Værdipapirerne, som noteres på det sekundære marked, kan også indeholde en præmie, der ligger over Værdipapirernes oprindelige matematiske værdi (den såkaldte markedsværdi), og som ikke er indlysende for investoren. Denne såkaldte margen og Værdipapirernes matematiske værdi beregnes af Udsteder og/eller Værdipapirmægleren efter eget skøn, på baggrund af interne prisfastsættelsesmodeller og i afhængighed af et antal andre faktorer. Foruden overvejelser om indtægt, tages bl.a. følgende parametre i betragtning ved udregning af margenen: Værdipapirernes matematiske værdi, det Underliggende aktivs kurs og volatilitet, Værdipapirernes udbud og efterspørgsel, omkostninger ved risikoafdækning, præmier for risikoantagelse, omkostninger ved strukturering og salg af Værdipapirerne, eventuelle provisioner og, hvis relevant, tillægspriser (premium) og licens- eller administrationsgebyrer.

Af ovennævnte grunde, kan priserne opstillet af Værdipapirmægleren afvige fra Værdipapirernes matematiske værdi og/eller fra den pris, der kan forventes ud fra et økonomisk synspunkt.

[i tilfælde af Værdipapirer med et administrations-, resultat- eller Quanto-gebyr, indsæt:

Risici i forbindelse med administrationsgebyrer, resultatgebyrer og andre gebyrer

Der opkræves et administrationsgebyr[,] [og] et Quanto-gebyr (der beløber sig til en Quanto-rentesats) [og et resultatgebyr] for Værdipapirerne. Administrationsgebyret [og Quanto-gebyret udregnes generelt på et årligt grundlag og fratrækkes den Endelige Kontantværdi *pro rata temporis*. Disse gebyrer reducerer ikke blot regelmæssigt den Endelige Kontantværdi, som skal betales, men har også en tilsvarende negativ effekt på værdien på det sekundære marked under Værdipapirernes gyldighedsperiode.]

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, der indebærer, at et Underliggende aktiv på Værdipapirerne kan have en ufordelagtig effekt på Værdipapirernes værdi.

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

Udsteder kan foretage justeringer for at tage højde for relevante ændringer eller hændelser ift. det respektive Underliggende aktiv. 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 investorenes indfrielsesrettigheder. Der består den risiko, at termineringsbeløbet, der udbetales, er lig nul (0). I værste tilfælde, kan den samlede investerede kapital derfor gå tabt.

Risici forbundet med potentielle interessekonflikter

Der kan findes interessekonflikter mellem virksomhederne i Vontobel Gruppen, som negativt kan påvirke værdien af Værdipapirerne. 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 [eller en kurvs bestanddel] valutatype er forskellig fra afregningsvalutaen, indsæt: Potentielle investorer bør gøre sig klart, 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.

Rentesatsrisiko

En investering i Værdipapirerne indebærer en rentesatsrisiko pga. udsving i rentesatser, der skal pålægges indlån i Værdipapirernes Afregningsvaluta. Det kan påvirke Værdipapirernes markedsværdi.

[i tilfælde af et udbud med Tracker-Certifikater med en tegningsperiode, indsæt:

Aspekter forbundet med offentlige udbud af Værdipapirerne

Salg af Værdipapirerne finder sted under en tegningsperiode. Udstederen og Tilbudsgiveren forbeholder sig retten til at terminere tegningsperioden førtidigt[eller forlænge den] for delvist at imødekomme tegningsansøgninger i forhold til Udbuddet (især i tilfælde af overtegning), eller ikke at gennemføre udbuddet af Værdipapirerne uden at angive en årsag. I et sådant tilfælde vil den tegnende investor muligvis ikke længere kunne foretage en alternativ investering, eller kun kunne foretage en sådan under mindre hensigtsmæssige betingelser.]

Aspekter forbundet med specifikke kundemål og -behov såsom en grøn eller bæredygtig investering

Med hensyn til Værdipapirer, der er udstedt med specifikke kundemål og -behov såsom en grøn eller bæredygtig investering, kan det ikke garanteres, at sådanne kundemål og behov vil være egnede til en investors investeringskriterier

Målmarkedet, der distribueres af Tilbudsgiver med hensyn til eventuelle specifikke Værdipapirer, kan foreskrive, at der stræbes mod at imødekomme specifikke kundemål og -behov, såsom kundemålet om og -behovet for en "grøn", "bæredygtig", "miljømæssig", "ESG-" (miljømæssig, social og ledelsesmæssig) eller tilsvarende mærket investering, som – i tilfælde af en "miljømæssig" eller "grøn" investering – kan yde et betydeligt bidrag til et givet miljømål for en given økonomisk aktivitet ("ESG-bidrag"). Potentielle investorer bør tage højde for den information, der anføres i det relevante målmarked vedrørende sådanne specifikke kundemål og -behov, og de skal selv tage stilling til relevansen af sådanne oplysninger med hensyn til eventuelle investeringer i sådanne Værdipapirer samt foretage eventuelle andre undersøgelser, som en sådan investor anser for nødvendige. Der gives især ingen garanti for, at identificeringen af kundemål og -behov såvel helt som delvist vil opfylde nogen nuværende eller fremtidige investorforventninger eller -krav vedrørende

investeringskriterier eller -retningslinjer, som der stilles krav om, at en sådan investor eller dennes investeringer overholder.

Risici forbundet med niveauet af den Endelige Kontantværdi

Hvis værdien af det Underliggende aktiv falder, indebærer alle Tracker-Certifikater en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme et totalt tab, hvis den relevante pris på det Underliggende aktiv (referenceprisen), som anvendes til at udregne den Endelige Kontantværdi ([i tilfældet af Tracker-Certifikater med en endelig gyldighedsperiode: på indløsningsdatoen] [i tilfælde af Open-End Tracker-Certifikater: hvis Værdipapirindehaver eksekverer eller Udsteder terminerer ordinært]) er nul (0).

[i tilfælde af Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse, indsæt:

Risici forbundet med Værdipapirer med trepartsaftale om sikkerhedsstillelse

Udsteders misligholdelsesrisiko inden for konteksten af Værdipapirer med en trepartsaftale om sikkerhedsstillelse reduceres kun i det omfang, at provenuet fra likvidationen af sikkerheden, i tilfælde af en likvidationshændelse (mindre end omkostningerne ved likvidation og udbetaling) kan dække Værdipapirindehavernes krav. Likvidationshændelserne medfører også (fortidig) terminering af Værdipapirerne.

Værdipapirindehaver udsættes især for følgende risici:

- sikkerhedsstilleren vil muligvis ikke kunne stille den yderligere sikkerhed til rådighed, der kræves, skulle værdien på Værdipapirerne stige eller værdien af sikkerheden falde;
- SIX SIS AG vil muligvis ikke kunne likvidere sikkerheden med det samme i tilfælde af en likvidationshændelse, fordi de forhindres i dette af praktiske grunde, eller fordi sikkerheden skal overdrages til de udøvende myndigheder mhp. likvidation;
- markedsrisikoen forbundet med sikkerheden kan resultere i utilstrækkeligt likvideret provenu, eller sikkerheden kan, under ekstraordinære forhold, miste hele sin værdi inden datoen for den faktiske likvidation;
- indløsningen iht. Rameaftalen for Værdipapirer i en fremmed valuta kan medføre tab for investoren, fordi den gældende værdi (som er relevant for investorens krav overfor Udstederen) udregnes i den fremmede valuta, mens udbetalingen af pro rata netto likvidationsprovenuet (relevant i forhold til i hvilken grad investorens krav overfor Udstederen ophæves) udføres i schweizerfranc (CHF);
- Hvis sikkerhedsstillelsen anfægtes under den gældende lovgivning for gældshåndhævelse og konkurs, vil det iht. bestemmelserne i Rameaftalen måske ikke være muligt at likvidere sikkerheden til fordel for dem, der har investeret i Værdipapirerne;
- eventuelt provenu fra likvidationen vil måske kun delvist eller slet ikke blive overdraget, skulle SIX SIS AG og/eller de finansielle formidlere blive insolvente.]

Risiko for totaltab

Værdipapirerne udgør **risikable investeringsinstrumenter**, hvilket kan have den konsekvent, at den kapital, som investor har investeret, kan gå tabt i sin helhed (**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 børsgebyrer. Risikoen for tab eksisterer uanset Udsteders og Garantens økonomiske situation.

Der er [ingen] bestemmelser for regelmæssig distribution, betalinger af renter eller et (garanteret) minimum tilbagebetalingsbeløb [med undtagelse af [rentebetalingerne][bonusudbetalingerne]].

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

[i tilfælde af at Værdipapirerne lægges ud i nyt eller større udbud, indsæt:

[Tegningsperiode: •

Minimum tegningsbeløb: •

Maksimum tegningsbeløb: •]]

Udbudskurs: •

[Tillægspris (premium): •]

[Købet af Værdipapirerne indebærer ikke nogen omkostninger eller skatter, der er påløbet hos Udsteder, specifikt for købere [eller tegnere].] [Købet af Værdipapirerne indebærer omkostninger [eller skatter], der beløber sig til: [indsæt påløbne omkostninger og skatter: •].] [En salgsprovision på [op til] [•] [%] er tilladt i forbindelse med værdipapirerne. Salgsprovisionen relaterer til Udstedelseskursen, eller, hvis højere, til Værdipapirets købskurs på det sekundære marked.]

Udbudsdato: •

Valuteringsdato: •

Udbudsstørrelse: •

Minimum handelsstørrelse: •

Offentligt udbud: [kun i tilfælde af placeringsforretning, hvor Værdipapirerne på samme tid optages til handel på et reguleret marked eller aktiemarked, indsæt: Ikke relevant.]

[i Tjekkiet startende fra: •]

[i Danmark startende fra: •]

[i Finland startende fra: •]

[i Frankrig startende fra: •]

[i Ungarn startende fra: •]

[i Italien startende fra: •]

[i Nederlandene startende fra: •]

[i Norge startende fra: •]

[i Sverige startende fra: •]

[i tilfælde af et offentligt udbud uden tegningsperiode, indsæt:

Værdipapirens Udbudskurs er fastlagt af Værdipapirmægleren.]

[i tilfælde af et offentligt udbud med tegningsperiode, indsæt:

Værdipapirerne vil blive udbudt under Tegningsperioden. Udstederen forbeholder sig retten til at terminere Tegningsperioden førtidigt [eller forlænge den] for delvist at imødekomme tegningsansøgninger i forhold til Udbuddet (især i tilfælde af overtegning), eller ikke at gennemføre udbuddet af Værdipapirerne uden at angive en årsag.]

[Hvis placeringsforretningen er planlagt som dør-til-dør salg, som beskrevet forinden, 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 24. 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 24. 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. <u>Handelstransaktioner, der relaterer til det Underliggende aktiv</u>
	Under Værdipapirenes gyldighedsperiode kan virksomhederne i Vontobel Gruppen være involveret i handelstransaktioner, enten for egen regning eller for en kunde, som direkte eller indirekte relaterer til det respektive Underliggende aktiv. Virksomhederne i Vontobel Gruppen kan også blive modparter i hedging-transaktioner, der relaterer til Udsteders forpligtelser ift. Værdipapirerne. Sådanne handels- og hedging-transaktioner kan negativt påvirke det Underliggende aktiv og dermed Værdipapirenes værdi.
	<u>Udøvelse af andre funktioner af Vontobel Gruppens virksomheder</u>
	Udsteder og andre virksomheder i Vontobel Gruppen kan også udøve en anden funktion i forhold til Værdipapirerne, fx beregningsagent, indeksberegningssagent, indekssponsor, deltager i udvælgelsesprocessen for et proprietært indeks/kurv og/eller værdipapirmægler. Sådanne funktioner kan gøre det muligt for Udsteder og/eller de andre virksomheder i Vontobel Gruppen at udregne sammensætningen af det Underliggende aktiv eller at beregne dets værdi. Disse funktioner kan medføre interessekonflikter, både blandt de respektive virksomheder i Vontobel Gruppen, og mellem disse virksomheder og investorerne, i forhold til at bestemme Værdipapirenes pris og i forhold til at foretage andre forbundne fastlæggelser.
	<u>Aktivitet som Værdipapirmægler for Værdipapirerne</u>
	[Bank Vontobel Europe AG] [●] vil agere Værdipapirmægler for Værdipapirerne ("Værdipapirmægleren"). Værdipapirmægleren vil gennem en sådan tilførsel af værdipapirer til markedet i høj grad selv fastsætte værdien af Værdipapirerne.
	Derfor kan priserne fastsat af Værdipapirmægleren afvige markant fra Værdipapirenes markedsværdi og/eller fra den værdi, som de forventeligt måtte have fra et økonomisk synspunkt på det relevante tidspunkt på baggrund af en række faktorer (i første række, prifastsættelsesmodellen anvendt af Værdipapirmægleren, værdien på det Underliggende aktiv, det Underliggende aktivs volatilitet, Værdipapirenes resterende løbetid og udbud og efterspørgsel for afdækningsinstrumenter). 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.
	<u>Betaling af provisioner, tredjeparters egne interesser</u>
	[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.] [<i>indsæt beskrivelse af omkostninger.</i> ●]

26/26 *Translation of the summary of the base prospectus for tracker certificates and open end tracker certificates dated 10 July 2019 in the Danish language.*