

Investment Banking / 24 April 2019

Final Terms for Barrier Multi Reverse Convertibles

linked to

Amazon.com Inc. / Alibaba Group Holding Ltd.

ISIN DE000VF4YFR2

(the "**Securities**")

Issuer:	Vontobel Financial Products GmbH , Frankfurt am Main, Germany
Guarantor:	Vontobel Holding AG , Zurich, Switzerland
Offeror:	Bank Vontobel Europe AG , Munich, Germany
Securities identification numbers:	ISIN: DE000VF4YFR2 / WKN: VF4YFR / Valor: 47496381
Total offer volume:	USD 25,000,000 (12,500 Securities)

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 25 September 2018. It should be noted that only the Base Prospectus dated 25 September 2018 (including the information incorporated in it by reference) and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the Guarantor and the Securities offered. The Base Prospectus, any supplements and these Final Terms are published on the Issuer's website (certificates.vontobel.com) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the website certificates.vontobel.com and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the website certificates.vontobel.com under the section <<Legal Documents>>. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 25 September 2018 is valid up to 26 September 2019. After that date, the Public Offer will be continued on the basis of one or more successor base prospectuses (each a "**Successor Base Prospectus**"), if the respective Successor Base Prospectus provides for an extension of the offer of the Securities. In this context, these Final Terms should be read together with the respective most recent Successor Base Prospectus and all references in these Final Terms to the Base Prospectus should be understood as references to the respective most recent Successor Base Prospectus. Each Successor Base Prospectus will be published at the latest on the last day of validity of the respective currently valid Base Prospectus on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents'.

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

I. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to **General Conditions in the Base Prospectus dated 25 September 2018 (chapter 8.1)** and the corresponding **Product Conditions for (Best Entry) (Chance) (Lock-in) (Floored) (Floater) (Barrier) Multi Reverse Convertibles** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Type of Security	Barrier Multi Reverse Convertibles	
Settlement Currency	of the Securities shall be USD.	
Nominal Amount	USD 2,000.00	
Total Nominal Amount (up to)	USD 25,000,000.00	
Issue Date	31 May 2019	
Fixing Date	31 May 2019	
Valuation Date	1 June 2020. If the Valuation Date is not an Exchange Day, it shall be postponed to the next following Exchange Day.	
Maturity Date	8 June 2020	
Product Features	means the Underlyings, the Strikes, the Barriers and the Ratios.	
Underlyings	<u>Amazon.com Inc.</u> Type: Registered Share ISIN Underlying: US0231351067 Bloomberg symbol: AMZN UW Equity Reference Agent: Nasdaq Global Select Market Derivatives Exchange: Chicago Board Options Exchange Currency: USD <u>Alibaba Group Holding Ltd.</u> Type: Securities representing shares (ADR) ISIN Underlying: US01609W1027 Bloomberg symbol: BABA UN Equity Reference Agent: NYSE Derivatives Exchange: Chicago Board Options Exchange Currency: USD	
Initial Reference Price	Amazon.com Inc.:	100% of the Reference Price of the Underlying on the Fixing Date
	Alibaba Group Holding Ltd.:	100% of the Reference Price of the Underlying on the Fixing Date
Strike	Amazon.com Inc.:	100% of the Initial Reference Price
	Alibaba Group Holding Ltd.:	100% of the Initial Reference Price
Ratio	Amazon.com Inc.:	shall be determined on the Fixing Date and shall correspond to USD 2,000.00 divided by the Strike
	Alibaba Group Holding Ltd.:	shall be determined on the Fixing Date and shall correspond to USD 2,000.00 divided by the Strike
Barrier	Amazon.com Inc.:	60% of the Initial Reference Price
	Alibaba Group Holding Ltd.:	60% of the Initial Reference Price
Barrier Event	A Barrier Event shall occur if the Observation Price of at least one Underlying is below the applicable Barrier for the respective Underlying at least once on an Exchange Day within the Observation Period.	
Observation Period	The Observation Period shall commence from 31 May 2019 and shall end on the Valuation Date (inclusive in each case).	
Observation Price	shall mean the price of the Underlying determined and published by the Reference Agent.	
Redemption Style	(physical) delivery	
Interest Type	Fixed Interest	

Interest Commencement Date	7 June 2019
Interest Payment Date(s):	8 June 2020
Interest Calculation Method	30/360
Business Day Convention	modified following, unadjusted
Interest Rate	8.20000% p.a.
Redemption at Maturity	<p>The redemption of the Securities on the Maturity Date (section 3 of the General Terms and Conditions) shall be determined in accordance with the following paragraphs.</p> <p>(a) The investor shall receive payment of the Nominal Amount,</p> <p style="padding-left: 40px;">(i) if a Barrier Event has not occurred or,</p> <p style="padding-left: 40px;">(ii) if a Barrier Event has occurred, but the Reference Price of all the Underlyings on the Valuation Date is equal to or above the respective Strike.</p> <p>(b) The Issuer shall redeem the Security by delivering the Deliverable Asset (in accordance with the number of Deliverable Assets corresponding to the respective Ratio) in a form and with features that are deliverable on the respective Reference Agent for stock exchange purposes on the Maturity Date, if a Barrier Event has occurred and the Reference Price of at least one Underlying is below the respective Strike on the Valuation Date.</p> <p>Fractions of the Deliverable Asset shall not be delivered. Instead of delivering the relevant fraction, the Issuer shall pay the Fractional Amount (as defined below). The consolidation of a number of Fractional Amounts to create claims for the delivery of the Deliverable Asset shall be excluded. The delivery of definitive securities to the Security Holders shall be excluded.</p> <p>If it is not possible to deliver the Deliverable Asset on the Maturity Date for economic or factual reasons, the Issuer shall have the right to pay a Cash Amount equal to the Monetary Value (as defined below) instead of delivering the Deliverable Asset.</p>
Reference Price	<p>The Reference Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of determining and calculating the Redemption of the Securities and shall be determined as follows:</p> <p>Reference Price shall mean the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.</p>
Exchange Day	A day on which trading in the Underlying takes place on the Reference Agent.
Performance	of the respective Underlying shall correspond to the quotient of (i) the Reference Price of the respective Underlying on the Valuation Date and (ii) the Strike of the respective Underlying, expressed as a percentage.
Relevant Performance	means the Performance of the Underlying showing the lowest Performance in relation to the other Underlyings. If several Underlyings show identical Performance, the Issuer shall be entitled to decide in its reasonable discretion which of the Underlyings concerned shall be used for the purpose of calculating the Relevant Performance within the meaning of these Terms and Conditions.
Deliverable Asset	Underlying linked to the Underlying with the Relevant Performance
Number of the Deliverable Asset	shall correspond to the Ratio linked to the Underlying with the Relevant Performance.
Fractional Amount	shall correspond to the amount determined by multiplying the fraction of the Number of the Deliverable Asset by the Reference Price of the Underlying with the Relevant Performance on the Valuation Date.
Monetary Value	shall correspond to the Reference Price of the Underlying with the Relevant Performance on the Valuation Date multiplied by the Number of the Deliverable Asset.
Currency Conversion	<p>All cash amounts payable under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate.</p> <p>"Conversion Rate" means the relevant conversion rate as determined by Bloomberg Index Services Limited for the Valuation Date and as published on the website http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings around 2:00 pm (local time Frankfurt am Main) (BFX).</p> <p>If such a Conversion Rate is not determined or published or if the method of calculating the Conversion Rate changes materially or the time of the regular publication is</p>

	changed by more than 30 minutes, the Calculation Agent shall specify the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Valuation Date in its reasonable discretion.
Registry Type	German Global Certificates
Applicable Adjustment and Market Disruption Provisions	The rules for Adjustments and Market Disruptions for shares, securities representing shares (ADRs or GDRs) and other dividend-bearing securities specified in section 6 and section 7 of the General Conditions shall apply to this Security.
Extraordinary Right of Termination of the Issuer	Applicable (excluding Hedging Disruption Events)
Securities with Collateralisation	The Securities shall not be collateralised , i.e. the provisions of section 14 of the General Conditions for Securities with Collateralisation shall not be applicable.
Guarantor	Vontobel Holding AG, Zurich (the Swiss Guarantor)

II. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYINGS

The Underlyings to which the Securities are linked are:

Amazon.com Inc.

Type:	Registered Share
Issuer:	Amazon.Com Inc., 1200 12th Avenue South, Suite 1200, Seattle, WA 98144-2734
Currency:	USD
ISIN:	US0231351067
Bloomberg symbol:	AMZN UW Equity
Performance:	Available at www.nasdaq.com

Alibaba Group Holding Ltd.

Type:	Securities representing shares (ADR)
Issuer:	Alibaba Group Holding Ltd., at the offices of Trident Trust Company (Cayman) Limited, Fourth Floor, One Capital Place, P.O. Box 847, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands
Currency:	USD
ISIN:	US01609W1027
Bloomberg symbol:	BABA UN Equity
Performance:	Available at www.nyse.com

Information about the historical and future performance of the Underlyings and their volatilities can be obtained on the Internet from the website specified above.

III. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. Stock exchange listing and trading arrangements

Stock exchange listing:	Application is made for the Securities to be included in the regulated unofficial market of FRAB. Expected first trading date: 5 June 2019
Pricing:	Prices are quoted as percentage. Accrued interest is included (flat or dirty pricing) for pricing purposes.
Market Maker:	Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany
Last stock exchange trading day:	29 May 2020

2. Terms of the offer

The Securities will be offered during the Subscription Period; the Subscription Period, Value Date and Issue Price of the Securities as well as the start and the expected end of the Public Offer are specified below. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early, to reduce subscriptions, or not to proceed with the issue of the Securities, without giving reasons.

Subscription Period:	18 April 2019 to 31 May 2019 (15:00 p.m. local time Budapest). The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period.	
Minimum Subscription Amount:	USD 2,000 (corresponds to (1) Security)	
Maximum Subscription Amount:	Not applicable.	
Issue Price:	100.00% of the Nominal Amount	
Value Date:	7 June 2019	
Start of the Public Offer:	in Hungary:	24 April 2019
	The Public Offer will end with the term of the Securities, expected on 1 June 2020 or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents' until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to section 9 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz - WpPG)	

3. Costs and charges

Retrocession fee: amounts to up to 2.00% of the Issue Price (corresponding to USD 40.00)

4. Publication of information after completion of the issue

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

APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings

<p>A.1 Warnings</p>	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 25 September 2018 as supplemented from time to time (the "Base Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer") and Bank Vontobel Europe AG (the "Offeror") and Vontobel Holding AG (the "Swiss Guarantor") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof.</p> <p>However, Vontobel Holding AG has assumed responsibility only with respect to the information relating to itself and to the guarantee under Swiss law.</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
<p>A.2 Consent to the use of the prospectus</p> <p>Offer period for resale by financial intermediaries</p> <p>Conditions to which consent is linked</p> <p>Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter</p>	<p>The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in Hungary ("Public Offer") (general consent). The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus with respect to certain distributors and/or all financial intermediaries.</p> <p>The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the Offer Period. "Offer Period" means the period beginning on 24 April 2019 and ending with the term of the Securities (see C.15) (presumably on the 1 June 2020) or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents' until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG")</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with the applicable selling restrictions as well as all applicable rules and regulations in the respective jurisdiction.</p> <p>If the offer for the purchase of the Securities is made by a financial intermediary, the information about the terms and conditions of the offer must be made available by the respective financial intermediary at the time the offer is made.</p>

Section B - Issuer and Guarantor

B.1	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main, Germany. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany. The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under German law in Germany and is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Frankfurt am Main under the register number HRB 58515.
B.4b	Known trends	The Issuer's business is in particular affected by the economic development, especially in Germany and Europe, as well as by the overall conditions in the financial markets. In addition, the political environment also affects the Issuer's business. Furthermore, possible regulatory changes may have a negative impact on the demand or the cost side for the Issuer.
B.5	Group structure and position of the Issuer within the group	The Issuer has no subsidiaries. All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel group (the " Vontobel Group "). Established in 1924 and headquartered in Zurich, the Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities. The Vontobel Group provides global financial services on the basis of the Swiss private banking tradition. The business units on which the Vontobel Group is focused are (i) Private Banking, (ii) Asset Management and (iii) Investment Banking.
B.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.
B.12	Selected key historical financial information	The following selected financial information has been taken from the Issuer's audited financial statements for the financial years 2016 and 2017 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>) and the German Law on Limited Liability Companies (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).

Balance Sheet

	31 DECEMBER 2016 (EUR)	31 DECEMBER 2017 (EUR)
Receivables from affiliated companies (current assets)	1,351,901,297	1,775,739,225
Bank balances (current assets)	2,634,324	2,794,745
Issuance liabilities (liabilities)	1,351,709,919	1,775,673,062
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000
Total assets	1,368,192,787	1,792,365,993

Income Statement

	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2016 (EUR)	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2017 (EUR)
Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	66,703,677	-169,920,453
Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-62,150,137	175,348,590
Other operating expenses	3,451,117	4,412,343
Net income for the year	331,782	347,332

The following selected financial information has been taken from the Issuer's unaudited interim financial statements as at 30 June 2018 which has been prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and the German Law on Limited Liability Companies (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*).

Balance Sheet	31 DECEMBER 2017 (EUR)	30 JUNE 2018 (EUR)
Receivables from affiliated companies (current assets)	1,775,739,225	1,798,620,666
Bank balances (current assets)	2,794,745	2,155,388
Issuance liabilities (liabilities)	1,775,673,062	1,798,620,666
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000
Total assets	1,792,365,993	1,814,477,506

Income Statement	1 JANUARY TO 30 JUNE 2017 (EUR)	1 JANUARY TO 30 JUNE 2018 (EUR)
Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	-39,310,631	159,309,803
Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	41,986,796	-156,683,211
Other operating expenses	2,146,209	2,243,837
Net income for the year	144,996	105,464

Statement about the Issuer's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2017).
Statement about changes in the Issuer's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Issuer since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2018).
B.13 Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14 Group structure and position of the Issuer within the group/ Dependence of the Issuer on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.5 above. – not applicable – The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
B.15 Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.

B.16	Interests in and control of the Issuer	<p>All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG.</p> <p>The major shareholders of Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, and an extended pool) are parties to a pooling agreement. As of 31 December 2017, 50.7% of all shares of Vontobel Holding AG issued are bound by the pooling agreement.</p>
B.18	Description of the nature and scope of the guarantee	<p>The due payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the "Terms and Conditions") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor (the "Guarantee").</p> <p>The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor.</p> <p>Upon first demand by the respective security holders (the "Security Holders") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, Vontobel Holding AG as the Guarantor will pay to them immediately all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee.</p> <p>The intent and purpose of the Guarantee is to ensure that, under all factual or legal circumstances and irrespective of motivations, defences, or objections on the grounds of which payments may fail to be made by the Issuer, and irrespective of the effectiveness and enforceability of the obligations of the Issuer under the Securities, the Security Holders receive the amounts payable on the redemption date and in the manner specified in the Terms and Conditions.</p> <p>The Guarantee represents an independent guarantee under Swiss law. All rights and obligations arising from the Guarantee are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.</p>
B.19 with B.1	Legal and com-mercial name of the Guarantor	The Swiss Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.
B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	<p>The Swiss Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland.</p> <p>The Swiss Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under Swiss law listed on the SIX Swiss Exchange AG and was incorporated in Switzerland. The Swiss Guarantor is entered in the commercial register of the Canton of Zurich under register number CH-020.3.928.014-4.</p>
B.19 with B.4b	Known trends	The prospects of Vontobel Holding AG are influenced in context of the continuing business operations of the companies of Vontobel Group, by changes in the environment (markets, regulations), as well as by market, liquidity, credit and operational risks usually assumed with the launch of new activities (new products and services, new markets) and by reputational risks. In addition to the various market factors such as interest rates, credit spreads, exchange rates, prices of shares, prices of commodities and corresponding volatilities, the current monetary and interest rate policies of central banks are particularly to be mentioned as key influence factors.
B.19 with B.5	Group structure and position of the Guarantor within the group	The Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group which consists of banks, capital markets companies and other Swiss and foreign companies. The Swiss Guarantor holds all of the shares in the Issuer.
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates of the Guarantor	<p>– not applicable –</p> <p>A profit forecast or estimate has not been included.</p>
B.19 with B.10	Qualifications in the audit report on historical financial information of the Guarantor	<p>– not applicable –</p> <p>There are no such qualifications.</p>
B.19 with B.12	Selected key historical financial information of the Guarantor	The following selected financial information has been taken from the Swiss Guarantor's audited consolidated annual financial statements for the financial years

2016 and 2017 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Income Statement

	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2016 (CHF MILLION)	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2017 (CHF MILLION)
Total operating income	1,081.1	1,060.3
thereof...		
...net interest income	67.7	68.7
...fee and commission income	648.7	692.9
...trading income	250.0	288.8
...other income	114.7	9.9
Operating expense	759.8	801.0
thereof...		
...personnel expense	484.8	532.6
...general expense	189.7	205.0
...depreciation, amortization	62.3	61.0
...valuation adjustments, provisions and losses	23.0	2.4
Group net profit	264.4	209.0

Balance Sheet

	31 DECEMBER 2016 (CHF MILLION)	31 DECEMBER 2017 (CHF MILLION)
Total assets	19,393.9	22,903.7
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,514.1	1,620.5
Due to customers	9,058.5	9,758.2

BIS capital ratios¹⁾

	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2017
CET 1 capital ratio (%) ²⁾²⁾	19.0	18.4
Tier 1 capital ratio (%) ³⁾³⁾	19.0	18.4
Total capital ratio (%)	19.0	18.4

Risk ratio⁴⁾

	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2017
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	2.7	2.5

1) The Bank for International Settlements (BIS) is the oldest international organisation in the area of finance. It manages parts of the international foreign exchange reserves and is thus de facto regarded as the bank of the world's central banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.

2) At present, the Vontobel Group's equity consists exclusively of Common Equity Tier 1 capital.

3) Tier 1 capital is also referred to as core capital. It is a component of a bank's capital and consists primarily of paid-in capital (share capital) and retained earnings (revenue reserves, liability reserve, fund for general banking risks).

4) Average Value at Risk 12 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

The following selected financial information has been taken from the unaudited consolidated interim financial information as of 30 June 2018 which has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Income Statement

	6 MONTHS ENDING 30 JUNE 2017 (CHF MILLION)	6 MONTHS ENDING 30 JUNE 2018 (CHF MILLION)
Total operating income	517.5	583.3
thereof...		
...net interest income after credit losses	34.7	37.2
...net fees and commission income	333.6	378.5
...trading income	143.5	166.3
...other income	5.7	1.3
Operating expense	395.0	422.4
thereof...		
...personnel expense	262.1	276.6
...general expense	101.8	111.3
...depreciation of property, equipment and intangible assets	29.7	32.1
...valuation adjustments, provisions and losses	1.4	2.4
Group net profit	101.5	132.7

Balance Sheet

	30 JUNE 2017 (CHF MILLION)	30 JUNE 2018 (CHF MILLION)
Total assets	21,166.1	23,981.9
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,515.7	1,678.8
Due to customers	9,638.0	9,789.3

BIS capital ratios¹⁾

	30 JUNE 2017	30 JUNE 2018
CET 1 capital ratio (%) ²⁾	19.3	19.1
Tier 1 capital ratio (%) ³⁾	19.3	26.4

Risk ratio⁴⁾

	30 JUNE 2017	30 JUNE 2018
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	2.5	4.6

1) The Bank for International Settlements (BIS) is the oldest international organisation in the area of finance. It manages parts of the international foreign exchange reserves and is thus de facto regarded as the bank of the world's central banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.

2) At present, the Vontobel Group's equity consists exclusively of Common Equity Tier 1 capital.

3) Tier 1 capital is also referred to as core capital. It is a component of a bank's capital and consists primarily of paid-in capital (share capital) and retained earnings (revenue reserves, liability reserve, fund for general banking risks).

4) Average Value at Risk 6 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation of Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

	Statement about the Guarantor's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Swiss Guarantor since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2017).
	Statement about changes in the Guarantor's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Swiss Guarantor since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2018).
B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Swiss Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Swiss Guarantor's solvency.
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/ Dependence of the Guarantor on other entities within the group	The Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above. The business activities of the Swiss Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of Vontobel Holding AG is to invest in companies of all types in Switzerland and abroad. The Swiss Guarantor may acquire, encumber and sell property in Switzerland and abroad. It may also transact any business that may serve to realise its business objective. The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	The major shareholders of Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, and an extended pool) are parties to a pooling agreement. As of 31 December 2017, 50.7% of all shares of Vontobel Holding AG issued are bound by the pooling agreement.

Section C – Securities

C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	The Securities are tradable. The level of the Cash Amount (see Element C.15 below) depends on the performance of the underlying (see Elements C.15 and C.20 below). Form of the Securities The Securities represent bearer bonds in accordance with section 793 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch, "BGB") and will be evidenced by a global certificate (Sammelurkunde) in accordance with § 9 a of the German Securities Custody Act (Depotgesetz) (the " Global Certificate "). The Global Certificate will be deposited with the Central Securities Depository (as defined below). No definitive securities will be issued. Central Securities Depository Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany Securities identification numbers ISIN: DE000VF4YFR2 WKN: VF4YFR Valor: 47496381
C.2	Currency of the issue	The currency of the Securities is USD (the " Settlement Currency ").
C.5	Description of any restrictions on the transferability of the securities	– not applicable – Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.

C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p>Redemption</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities at maturity by payment of a Cash Amount or delivery of shares, securities representing shares (ADRs/GDRs) or other dividend-bearing securities, as described in C.15.</p> <p>The Issuer has the right to adjust the Terms and Conditions or terminate the Securities extraordinarily upon the occurrence of certain events. If a market disruption event occurs, the Issuer may postpone the date affected by the market disruption event and, where necessary, determine a rate, level or price for the underlying that is relevant for the valuation of the Securities in its reasonable discretion (<i>for Securities subject to German law, sections 315, 317 BGB</i>).</p> <p>Irrespective of the performance of the underlyings, the Security Holder will receive an interest amount, calculated on the basis of the per annum rate of interest (see C.15), on one or more interest payment dates (see C.15).</p> <p>Governing law</p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law.</p> <p>The form and content of the Swiss Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with Swiss law.</p> <p>Ranking of the Securities</p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements. The obligations of the Issuer are not secured by assets of the Issuer.</p> <p>Limitations to the rights</p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the extraordinary termination amount may be zero (0).</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion (<i>for Securities subject to German law, sections 315, 317 BGB</i>), determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p>				
C.11	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>– not applicable –</p> <p>An admission of the Securities to trading on a regulated market or other equivalent markets is not intended.</p> <p>Application will be made for the Securities to be only included in the regulated unofficial market of the following exchanges:</p> <table border="0" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td style="padding-right: 20px;"><u>Exchange:</u></td> <td><u>Market segment:</u></td> </tr> <tr> <td>Frankfurt Stock Exchange</td> <td>Börse Frankfurt Zertifikate Premium</td> </tr> </table> <p>The date on which the Securities are expected to be included in trading is 5 June 2019.</p>	<u>Exchange:</u>	<u>Market segment:</u>	Frankfurt Stock Exchange	Börse Frankfurt Zertifikate Premium
<u>Exchange:</u>	<u>Market segment:</u>					
Frankfurt Stock Exchange	Börse Frankfurt Zertifikate Premium					
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>The Securities have a derivative component, i.e. they are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument, known as the "underlying". Investors have the opportunity of participating in the performance of several underlyings without purchasing the relevant Underlying. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the respective underlying.</p>				

Barrier Multi Reverse Convertibles (Protect Multi Reverse Convertibles) are linked to multiple underlyings and offer the opportunity to generate a return in the event of stagnant, gently rising or gently falling prices of the underlyings. A positive return can be achieved if the underlyings simply maintain their level or fall slightly. The investor normally receives the maximum profit if the underlyings are equal to or above their allocated strikes at the end of the term.

The investor receives the nominal amount at the maturity, of the Securities, provided that a barrier event has not occurred or if a barrier event has occurred, but the reference prices of all the underlyings on the valuation date are equal to or above the respective strikes.

If, on the other hand, a barrier event has occurred and the reference price of at least one underlying on the valuation date is below its respective strike, the Issuer will deliver the underlying with the worst performance in accordance with the ratio. In this event, the equivalent value of the redemption will be less than the nominal amount.

A Barrier Event occurs if the observation price of at least one underlying is below the applicable barrier for the respective underlying at least once during the observation period.

In addition, the investor receives an interest amount on one or more interest payment dates. The payment of interest is independent of the performance of the underlyings.

Underlyings:

Amazon.com Inc.
Alibaba Group Holding Ltd.

(for further details, see C.20)

Initial Reference Price:

Amazon.com Inc.:	100% of the reference price of the underlying on the 31 May 2019
Alibaba Group Holding Ltd.:	100% of the reference price of the underlying on the 31 May 2019

Ratio:

Amazon.com Inc.:	USD 2,000 divided by the Strike
Alibaba Group Holding Ltd.:	USD 2,000 divided by the Strike

Strike:

Amazon.com Inc.:	100% of the initial reference price
Alibaba Group Holding Ltd.:	100% of the initial reference price

Interest Commencement Date: 7 June 2019

Interest Payment Dates: 8 June 2020

Interest Rate: 8.20000% p.a.

Barrier:

Amazon.com Inc.:	60% of the initial reference price
Alibaba Group Holding Ltd.:	60% of the initial reference price

Observation Period: The Observation Period shall commence from 31 May 2019 and shall end on (in each case inclusive).

Observation Price: Observation Price is the price of the underlying instrument determined and published by the Reference Agent.

Term: 31 May 2019 to 1 June 2020

See also the issue-specific information under C.16.

C.16 Expiry or repayment date	Valuation Date:	1 June 2020
	Maturity Date:	8 June 2020

C.17 Description of the settlement procedure	Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for onward transfer to the respective custodian banks for the purpose of crediting the Security Holders. The Issuer shall thereupon be released from all payment obligations.
	If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day.
	Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
	Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
	Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany
C.18 Description of redemption for derivative securities	The Securities are redeemed by the payment of the Cash Amount or by delivery of shares, securities representing shares (ADRs/GDRs) or other dividend-bearing securities. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.
C.19 Exercise price/ final reference price of the underlying	The amount and type of the redemption on the maturity date depends on the Reference Price of the Underlyings on the Valuation Date. Reference Price is the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.
C.20 Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The Underlyings to which the Securities are linked are:</p> <p><u>Amazon.com Inc.</u> Type: Registered Share Issuer: Amazon.Com Inc., 1200 12th Avenue South, Suite 1200, Seattle, WA 98144-2734 Currency: USD ISIN Underlying: US0231351067 Reference Agent: Nasdaq Global Select Market Bloomberg symbol: AMZN UW Equity Performance: available at www.nasdaq.com</p> <p><u>Alibaba Group Holding Ltd.</u> Type: Securities representing shares (ADR) Issuer: Alibaba Group Holding Ltd., at the offices of Trident Trust Company (Cayman) Limited, Fourth Floor, One Capital Place, P.O. Box 847, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands Currency: USD ISIN Underlying: US01609W1027 Reference Agent: NYSE Bloomberg symbol: BABA UN Equity Performance: available at www.nyse.com</p> <p>Information about the historical and future performance of the Underlyings and their volatilities can be obtained on the Internet from the website specified above.</p>

Section D – Risks

D.2 Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor	<p>Insolvency risk of the Issuer</p> <p>The investors are exposed to the risk of the insolvency and therefore the illiquidity of the Issuer. There is therefore a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities. In this event there is a threat of financial loss up to and including a total loss, irrespective of the performance of the Underlying.</p> <p>The Securities are not covered by a deposit protection scheme. Furthermore, the Issuer is also not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Issuer became insolvent.</p>
--	---

For this reason, investors should take into consideration the creditworthiness of the Issuer when making their investment decisions. The Issuer's liable share capital amounts to only EUR 50,000. A purchase of the Securities therefore exposes the investor to a significantly higher credit risk than in the case of an issuer with a higher level of capital resources.

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

Market risk of the Issuer

A difficult macroeconomic situation may lead to a lower issue size and have a negative impact on the Issuer's results of operations. In this regard, the general market performance of securities depends in particular on the performance of the capital markets, which is in turn influenced by the general situation of the global economy and the economic and political framework in the respective countries (known as market risk).

Insolvency risk of the Guarantor

The investor bears the risk of the insolvency of the Guarantor. There is a general risk that the Guarantor will be unable to fulfil all or some of the obligations arising under the guarantee undertaking. For this reason, investors should take into consideration not only the creditworthiness of the Issuer, but also the creditworthiness of the Guarantor when making their investment decisions.

The Swiss Guarantor is not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Swiss Guarantor became insolvent.

Risks associated with potential reorganization and settlement procedures

German and Swiss laws and regulations, respectively, grant the respective competent authority extensive powers and discretionary powers in the case of reorganization and settlement procedures of banks and parent companies of financial groups established under the respective national laws, such as Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland (the Swiss Guarantor) and Bank Vontobel Europe AG, Munich, Germany (the German Guarantor).

In the case such procedures are initiated, this may have a negative impact on the market price of the Securities and may result in the non-payment or only partial payment of the amounts due under the Guarantee.

Business risks relating to the Guarantor

The Guarantor's business is influenced by the prevailing market conditions and the impact they have on the operating (consolidated) Vontobel companies. The factors influencing the Guarantor's business may be caused by general market risks arising as a result of unfavourable movements in market prices, such as interest rates, exchange rates, share prices, commodity prices and the related volatilities, and have an adverse effect on the valuation of the underlyings and/or derivative financial products.

The Guarantor's financial condition may also be impacted by liquidity bottlenecks that may be caused, for example, by cash outflows when loan commitments are drawn down or when it is not possible to renew deposits, with the result that the Guarantor might be temporarily unable to meet short-term financing requirements.

D.3 Key information on the
D.6 key risks relating to the securities/
Risk of total loss

Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying

The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument, the "Underlying". There is no guarantee that the performance of the Underlying will match the investor's expectations. If the Underlying moves in a direction that is unfavourable for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.

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

Market price risks

The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying(s) to which it is linked, but does not normally mirror changes in the price of the Underlying exactly. All of the positive and negative factors affecting an Underlying are therefore also reflected in principle in the price of the Security.

Price risk

The value and therefore the price of the Securities may perform negatively. This may be mainly caused – as described above – by the performance of the Underlying and, depending on the respective Security, other factors affecting price (such as the volatility, the general development of interest rates, a deterioration in the Issuer's credit rating and the performance of the economy as a whole).

Option risks with respect to the Securities

The Securities are derivative financial instruments incorporating an option right which may therefore have many features in common with options. Transactions with options may involve a high level of risk. An investment in the Securities may be subject to very pronounced fluctuations in value and in some circumstances the embedded option will be completely worthless on expiry. In this event, the investor may lose the entire amount invested in the Securities.

Risk arising from the relevance of the worst performing underlying

The Securities are linked to multiple underlyings (referred to as "Multi"), resulting in an increased risk because the cash amount at maturity and the price of the Security during its term is determined by several underlyings, and not just by one underlying. In this case, the likelihood that a barrier event will occur is also higher.

Investors should also note that if there are multiple underlyings, the underlying that has performed worst during the term of the Securities is normally relevant for the determination of the cash amount or of the assets to be delivered, that is, the risk of incurring a loss is significantly higher in the case of Multi structures than for Securities with only a single underlying.

Correlation risks

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

Volatility risk

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

Risks relating to historical performance

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

Risks relating to financing the purchase of the Security with debt

If the purchase of the Securities is financed with debt, investors should be aware that in case that investment expectations do not realise they do not only have to bear a potential loss of the capital invested, but also have to pay the loan interest and to repay the loan. As a result, in this case investors are exposed to a significantly increased risk of loss.

Transactions designed to exclude or limit risk

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

Inflation risk

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

Risks due to the economic cycle

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

Psychological market risk

Factors of a psychological nature may also have a significant influence on the price of the Underlyings and therefore on the performance of the Securities. If, through such effect, the price of the Underlying or of its Reference Instrument is affected to the contrary of the market expectations of the investor, the investor may suffer a loss.

Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk

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

In the event of extraordinary market conditions or extremely volatile markets, the Market Maker will not provide any bid and offer prices. However, even in the case of regular market conditions, the Market Maker does not assume any legal responsibility towards the Securities Holders to provide such prices and/or that such prices provided by the Market Maker are reasonable.

Thus, potential investors must not assume that it will be possible to sell the Securities during their term and must in any case be prepared to hold the Securities until the Valuation Date.

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

The Issue Price (as defined under E.3) and the bid and offer prices quoted for the Securities in the secondary market may include a premium in addition to the original mathematical value of the Securities (so called fair value) which is not apparent to the investor. This so called margin and the mathematical value of the Securities are calculated by the Issuer and/or the Market Maker at their own discretion on the basis of internal pricing models and depending on a range of factors. In addition to income considerations, the following parameters among others are taken into account when calculating the margin: the mathematical value of the Securities, the price and volatility of the underlying, supply and demand for the Securities, the cost of hedging risk, premiums for accepting risk, the costs of structuring and selling the Securities, any commissions, and, where applicable, price surcharges (premium) and licence or management fees.

For the reasons given above, the prices set by the Market Maker may differ from the mathematical value of the Securities and/or the price that would be expected from an economic point of view.

Risk relating to the taxation of the Securities

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

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

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

Risks in connection with adjustments, market disruptions, ex-traordinary termination and settlement

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

Risks with respect to potential conflicts of interest

Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group which may have a negative impact on the value of the Securities. The principal possible conflicts of interest are set out under E.4.

Information risk

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

Currency risk

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

Interest rate risk

An investment in the Securities entails an interest rate risk as a result of fluctuations in the rate of interest payable on deposits in the Settlement Currency of the Securities. This may have a negative impact on the value of the Securities.

Aspects relating to public offers of the Securities

The sale of the Securities takes place during a subscription period. The Issuer and the Offeror reserve the right to terminate the subscription period early, to satisfy subscription applications in relation to the offer only partially (in particular in the event of oversubscription), or not to proceed with the issue of the Securities, without giving reasons. In such a case the subscribing investor may no longer be able to make an alternative investment or may be able to do so only on less favourable terms.

Risk relating to the level of the Cash Amount

Barrier Multi Reverse Convertibles are high-risk investment instruments. If the reference price of an underlying on the valuation date is below the strike price and a barrier was breached during the observation period, the payout amount or the monetary value of the underlying assets to be delivered plus interest may be less than the purchase price of the security. In this case, the investor suffers a loss.

Risk of total loss

The Securities are risky investment instruments with the consequence that the capital invested by the investor may be lost in its entirety (risk of total loss). If a loss arises, it will consist of the price paid for the Security and the costs incurred, such as custodian fees or brokerage and stock exchange commissions. This risk of loss exists irrespective of the financial condition of the Issuer and of the Guarantor.

There is no provision for regular distributions or a (guaranteed) minimum repayment amount. – apart from the interest payments – The loss of capital may be substantial with the result that in certain circumstances investors may suffer a total loss of their investment.

E.2b Reasons for the offer and use of proceeds	The Issuer is free to use the proceeds from the issue of the securities. The use of such proceeds is solely for the purpose of making profits and / or hedging certain risks of the Issuer. In no event shall the Issuer be obliged to invest the proceeds from the Securities into the underlying asset or other assets.																		
E.3 Description of the terms and conditions of the offer	<table border="0"> <tr> <td>Subscription Period:</td> <td>18 April 2019 until 31 May 2019 (15:00 p.m.)</td> </tr> <tr> <td>Minimum Subscription Amount:</td> <td>USD 2,000 (corresponds to (1) Security)</td> </tr> <tr> <td>Maximum Subscription Amount:</td> <td>Not applicable</td> </tr> <tr> <td>Issue Price:</td> <td>100.00% of the Nominal Amount</td> </tr> <tr> <td>Issue Date:</td> <td>31 May 2019</td> </tr> <tr> <td>Value Date:</td> <td>7 June 2019</td> </tr> <tr> <td>Issue Size:</td> <td>USD 25,000,000 (12,500 Securities)</td> </tr> <tr> <td>Minimum Trading Lot:</td> <td>USD 2,000 (one (1) Security)</td> </tr> <tr> <td>Public Offer:</td> <td>in Hungary starting 24 April 2019 from:</td> </tr> </table> <p>The Securities will be offered during the Subscription Period. The Issuer reserves the right to terminate the Subscription Period early, to satisfy subscription applications in relation to the offer only partially (in particular in the event of oversubscription), or not to proceed with the issue of the Securities, without giving reasons.</p>	Subscription Period:	18 April 2019 until 31 May 2019 (15:00 p.m.)	Minimum Subscription Amount:	USD 2,000 (corresponds to (1) Security)	Maximum Subscription Amount:	Not applicable	Issue Price:	100.00% of the Nominal Amount	Issue Date:	31 May 2019	Value Date:	7 June 2019	Issue Size:	USD 25,000,000 (12,500 Securities)	Minimum Trading Lot:	USD 2,000 (one (1) Security)	Public Offer:	in Hungary starting 24 April 2019 from:
Subscription Period:	18 April 2019 until 31 May 2019 (15:00 p.m.)																		
Minimum Subscription Amount:	USD 2,000 (corresponds to (1) Security)																		
Maximum Subscription Amount:	Not applicable																		
Issue Price:	100.00% of the Nominal Amount																		
Issue Date:	31 May 2019																		
Value Date:	7 June 2019																		
Issue Size:	USD 25,000,000 (12,500 Securities)																		
Minimum Trading Lot:	USD 2,000 (one (1) Security)																		
Public Offer:	in Hungary starting 24 April 2019 from:																		
E.4 Interests that are material to the issue/ offer (including conflicts of interest)	<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have a negative effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.</p> <p><u>Trading transactions relating to the Underlying</u></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the respective Underlying. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the Underlying and thus on the value of the Securities.</p> <p><u>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</u></p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p> <p><u>Activity as Market Maker for the Securities</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities and/or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><u>Payment of commissions, own interests of third parties</u></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>																		
E.7 Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	<p>The investor may subscribe the Securities at the Issue Price or purchase the Securities at the purchase price. Neither the Issuer nor the Offeror will charge the subscriber or purchaser any costs over and above the Issue Price or the purchase price.</p> <p>Information on any transaction costs may be obtained from the relevant distributor.</p>																		

Összefoglaló

Az összefoglalók az "Elemekként" ismert adatszolgáltatási kötelezettségeket tartalmazzák. Az Elemeket az A–E pontok sorszámozva tartalmazzák (A.1. – E.7.). A jelen Összefoglaló minden olyan Elemet tartalmaz, amelyet az ilyen típusú értékpapírok és Kibocsátó esetén egy összefoglalónak tartalmaznia kell. Mivel egyes Elemekre nem szükséges kitérni, ezért az Elemek sorszámozásában előfordulhatnak ugrások. Az is előfordulhat, hogy annak ellenére, hogy valamely Elemet az értékpapír és a Kibocsátó típusa miatt szerepeltetni kell jelen Összefoglalóban az adott Elem vonatkozásában mégsem szolgáltatathatók lényeges adatok. Ebben az esetben a jelen Összefoglalóban az Elem rövid leírása és a "Nem alkalmazandó" megjegyzés szerepel.

A. szakasz – Bevezetés és figyelmeztetések

A.1.	Figyelmeztetés	<p>Az összefoglaló a 2018. szeptember 25. napján kelt, időről időre kiegészített alaptájékoztató bevezetésének tekintendő (a továbbiakban: „Alaptájékoztató”).</p> <p>Az értékpapírokba (a továbbiakban mint Értékpapírok) való befektetési döntésnek a teljes Alaptájékoztató figyelembevételén kell alapulnia, beleértve a hivatkozásként belefoglalt információkat, bármely kiegészítést, és az Értékpapírok kibocsátásával kapcsolatban megjelentetett Végleges Feltételeket is.</p> <p>Amennyiben az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatos követeléseket bíróságon kívánják érvényesíteni, a feleperes befektetőnek adott esetben – az Európai Gazdasági Térség államai nemzeti jogszabályainak megfelelően – viselnie kell az Alaptájékoztatónak a jogi eljárás megkezdése előtti lefordítási költségét.</p> <p>A Vontobel Financial Products GmbH (a továbbiakban mint Kibocsátó) és a Bank Vontobel Europe AG (a továbbiakban ajánlattevői minőségében mint Ajánlattevő) és a Vontobel Holding AG (a továbbiakban mint Svájci Garantőr) felelősséget vállaltak jelen összefoglalóért, beleértve bármilyen fordítását is.</p> <p>A Vontobel Holding AG azonban csak a rá vonatkozó kapcsolatos információk és a svájci jog szerinti garancia tekintetében vállalt felelősséget.</p> <p>A jelen összefoglalóért – beleértve annak fordítását is – felelősséget vállaló személyek, vagy a kibocsátásért felelős személyek felelősségre vonhatók, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló az Alaptájékoztató többi részével összeolvasva félrevezető, pontatlan vagy ellentmondó, vagy ha az Alaptájékoztató többi részével összeolvasva nem adja meg az összes szükséges lényeges információt.</p>
A.2.	Hozzájárulás a tájékoztató használatához	<p>A Kibocsátó és az Ajánlattevő beleegyeznek az Alaptájékoztatónak az Értékpapírok nyilvános ajánlattételének céljából való felhasználására Magyarországon (a továbbiakban mint Nyilvános Ajánlattétel) (általános hozzájárulás). A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy visszavonja az Alaptájékoztató használatába való beleegyezését bizonyos forgalmazók és/vagy valamennyi pénzügyi közvetítő tekintetében.</p>
	Pénzügyi közvetítők általi viszonteladásra vonatkozó ajánlattételi határidő	<p>Az Értékpapírok pénzügyi közvetítő általi későbbi viszonteladására vagy végleges kihelyezésére az Ajánlattételi időszak alatt van mód. Az Ajánlattételi Időszak a 2019. április 24. napján kezdődő és az Értékpapírok lejáratával (lásd a C.15. szakaszt), vélhetően a 2020. június 1. napját vagy – amennyiben a certificates.vontobel.com weboldal <<Jogi Dokumentumok>> része alatt az Alaptájékoztató érvényességi időszakának utolsó napjáig nem került közzétételre az Alaptájékoztatót követő alaptájékoztató, akkor – az Alaptájékoztató érvényességi időszakának a német Értékpapír tájékoztatókról szóló törvény (Wertpapierprospektgesetz, a továbbiakban: „WpPG”) 9. lejártaival végződő időszakot jelenti.</p>
	A hozzájárulás feltételei	<p>A Kibocsátónak és az Ajánlattevőnek a jelen hozzájárulása azon feltételek függvénye, miszerint (i) a potenciális befektetők az Alaptájékoztatót és a Végleges Feltételeket kizárólag a már közzétett valamennyi kiegészítéssel együtt kapják meg, és (ii) az Alaptájékoztató és a Végleges Feltételek felhasználásakor a pénzügyi közvetítő biztosítja az adott jogrendszer értékesítésre vonatkozó valamennyi alkalmazandó korlátozásának, valamint valamennyi alkalmazandó szabályozásának és rendelkezésének betartását.</p>
	Az ajánlat feltételeivel kapcsolatos tájékoztatást a	<p>Amennyiben a pénzügyi közvetítő teszi meg az Értékpapírok megvételére irányuló ajánlatot, akkor az ajánlat feltételeivel kapcsolatos tájékoztatást az ajánlat megtetelekor a megfelelő pénzügyi közvetítőnek kell rendelkezésre bocsátania.</p>

pénzügyi
közvetítőnek kell
rendelkezésre
bocsátania

B. szakasz – A Kibocsátó és a Garantőr

B.1.	Jogi és kereskedelmi név	A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve: Vontobel Financial Products GmbH.
B.2.	Székhely, jogi forma, irányadó jog és a bejegyzés helye szerinti állam	A Kibocsátó székhelye a németországi Frankfurt am Main-ban van. Üzleti címe: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Németország. A Kibocsátó korlátolt felelősségű társaság (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>), a német jog szerint Németországban lett bejegyezve, és a Frankfurt am Main helység helyi bírósága (<i>Amtsgericht</i>) a cégjegyzékében HRB 58515 szám alatt tart nyilván.
B.4b.	Az ismert trendek bemutatása	A Kibocsátó gazdasági és üzleti tevékenysége különösen függ a gazdaság – különösen a német és az európai gazdaság – fejlődésétől, valamint a pénzügyi piacok általános állapotától. A Kibocsátó gazdasági és üzleti tevékenységére emellett a politikai környezet is hatással van. Ezen túlmenően az esetleges szabályozási változások is kedvezőtlenül befolyásolhatják a keresletet vagy a Kibocsátó kiadásait.
B.5.	A vállalatcsoport felépítése és a Kibocsátó pozíciója a vállalatcsoportban	A Kibocsátónak nincsenek leányvállalatai. A Kibocsátóban fennálló valamennyi részesedés a Vontobel Holding AG tulajdonában van, amely a Vontobel Csoport (a továbbiakban mint Vontobel Csoport) anyavállalata. Az 1924-es alapítású és zürichi székhelyű Vontobel Csoport egy nemzetközi szinten is aktív svájci magán bankcsoport. A Vontobel Csoport a svájci privát banki hagyományokra építve nyújt világszerte pénzügyi szolgáltatásokat. A Vontobel Csoport a következő területeken nyújtja szolgáltatásait: (i) privátbanki szolgáltatások, (ii) vagyonkezelés és (iii) befektetési banki szolgáltatások.
B.9.	Nyereség-előrejelzés vagy becslés	– nem alkalmazandó – A Kibocsátó nem bocsátott rendelkezésre nyereségre vonatkozó előrejelzést vagy becslést.
B.10.	A múltbeli pénzügyi adatokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés korlátozásai	– nem alkalmazandó – Nincsenek ilyen korlátozások.
B.12.	Kiemelt korábbi pénzügyi információk	A Kibocsátónak a 2016. és 2017. üzleti évre vonatkozóan a német kereskedelmi törvénykönyv (<i>Handelsgesetzbuch</i>) és a korlátolt felelősségű társaságokról szóló német törvény (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>) rendelkezései szerint készített, auditált pénzügyi jelentéseiből a következő pénzügyi adatok emelhetők ki.

Mérleg

	2016. DECEMBER 31.	2017. DECEMBER 31.
	(EURÓ)	(EURÓ)
Követelések kapcsolt vállalkozásokkal szemben (forgóeszközök)	1 351 901 297	1 775 739 225
Bankbetétek (forgóeszközök)	2 634 324	2 794 745
Kibocsátás miatti kötelezettségek (kötelezettségek)	1 351 709 919	1 775 673 062
Tőketartalék (saját tőke)	2 000 000	2 000 000
Eszközök összesen	1 368 192 787	1 792 365 993

Eredménykimutatás

	2016. JANUÁR 1-JÉTŐL 2016. DECEMBER 31. (EURÓ)	2017. JANUÁR 1-JÉTŐL 2017. DECEMBER 31. (EURÓ)
A kibocsátási tevékenység realizált és nem realizált eredménye	66 703 677	-169 920 453
A fedezeti ügyletek realizált és nem realizált eredménye	-62 150 137	175 348 590
Egyéb működési ráfordítás	3 451 117	4 412 343
Évi nettó bevétel	331 782	347 332

A Kibocsátónak a Német kereskedelmi törvénykönyv (*Handelsgesetzbuch*) és a Korlátolt felelősségű társaságokról szóló német törvény (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*) rendelkezései szerint készített, könyvvizsgálat alá nem vont, 2018. június 30-i közbenső pénzügyi jelentéseiből a következő pénzügyi adatok emelhetők ki.

Mérleg

	2017. DECEMBER 31. (EURÓ)	2018. JÚNIUS 30. (EURÓ)
Követelések kapcsolt vállalkozásokkal szemben (forgóeszközök)	1 775 739 225	1 798 620 666
Bankbetétek (forgóeszközök)	2 794 745	2 155 388
Kibocsátás miatti kötelezettségek (kötelezettségek)	1 775 673 062	1 798 620 666
Tőketartalék (saját tőke)	2 000 000	2 000 000
Eszközök összesen	1 792 365 993	1 814 477 506

Eredménykimutatás

	2017. JANUÁR 1-TŐL 2017. JÚNIUS 30-IG (EURÓ)	2018. JANUÁR 1-TŐL 2018. JÚNIUS 30-IG (EURÓ)
A kibocsátási tevékenység realizált és nem realizált eredménye	-39 310 631	159 309 803
A fedezeti ügyletek realizált és nem realizált eredménye	41 986 796	-156 683 211
Egyéb működési ráfordítás	2 146 209	2 243 837
Évi nettó bevétel	144 996	105 464

Nyilatkozat a Kibocsátó jövőbeli kilátásairól Az auditált éves pénzügyi jelentések határnapja (2017. december 31.) óta nem állt be semmilyen jelentős hátrányos változás a Kibocsátó jövőbeli kilátásai tekintetében.

Nyilatkozat a Kibocsátó pozíciójának változásairól – nem alkalmazandó –

A könyvvizsgálat alá nem vont közbenső pénzügyi jelentések határnapja (2018. június 30.) óta nem történt semmilyen jelentős változás a Kibocsátó pénzügyi vagy kereskedési pozíciójában.

B.13.	A Kibocsátó fizetőképességének értékelése szempontjából lényeges hatású közelmúltbeli események bemutatása.	– nem alkalmazandó – A közelmúltban nem voltak olyan események, amelyeknek lényeges hatása lenne a Kibocsátó fizetőképességének értékelésére.
B.14.	A vállalatcsoport felépítése és a Kibocsátó pozíciója a vállalatcsoportban/	A szervezeti felépítés a B.5. szakaszban látható.
	A Kibocsátó a cégcsoport más tagjaitól való függése	– nem alkalmazandó – A Kibocsátónak nincsenek leányvállalatai. Mivel a Kibocsátóban fennálló valamennyi részesedés a Vontobel Holding AG tulajdonában van – amely a Vontobel Csoport anyavállalata –, a Kibocsátó mégiscsak függ a Vontobel Holding AG-től.
B.15.	A Kibocsátó főtevékenységének bemutatása	A Kibocsátó főtevékenysége az értékpapírok és származékos értékpapírok kibocsátása, pénzügyi műveletek és a pénzügyi műveletekhez tartozó kiegészítő műveletek végrehajtása. A Kibocsátó nem folytat a német banktörvény (Gesetz über Kreditwesen) szerint engedélyköteles tevékenységeket. A Kibocsátó ezen túlmenően minden olyan gazdasági és üzleti tevékenységet is folytathat, amely közvetlenül vagy közvetetten kapcsolódik a fő céljához, továbbá minden olyan tevékenységet is folytathat, amely közvetlenül vagy közvetve a Kibocsátó fő céljának előmozdítását szolgálja. A Kibocsátó ezenkívül leányvállalatokat vagy fióktelepeket is létesíthet, szerezhethet vagy idegeníthet el, vagy más társaságokban érdekeltséget szerezhethet Németországban vagy más országban.
B.16.	Részesedés a Kibocsátóban és a Kibocsátó irányítása	A Kibocsátóban fennálló valamennyi részesedés a Vontobel Holding AG tulajdonában van, amely a Vontobel Csoport anyavállalata. A Kibocsátó és a Vontobel Holding AG között nincsen irányítási megállapodás vagy eredményátruházásra vonatkozó megállapodás. A Vontobel Holding AG főbb részvényesei (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, és egy kiterjesztett állomány) egy részvényesi szerződés részes felei. 2017. december 31-én a Vontobel Holding AG kibocsátott részvények 50,7%-a a részvényesi szerződés hatálya alá tartozott.
B.18.	A garancia jellegének és hatályának leírása	Az Alaptájékoztató szerint kibocsátott Értékpapírok feltételeinek (a továbbiakban mint Feltételek) megfelelően fizetendő valamennyi összegnek a Kibocsátó általi esedékességkor való megfizetésére a Garantőr kötelezettséget vállal (a továbbiakban mint Garancia). A Garancia a Garantőr független, nem biztosított és nem alárendelt kötelezettségének felel meg. Az adott értékpapírtulajdonosok (a továbbiakban: „ Értékpapírtulajdonosok ”) első felszólítására és arra vonatkozó írásbeli igazolásukra, hogy a Kibocsátó nem fizetett meg esedékességkor az Értékpapírok szerinti valamely összeget, Vontobel Holding AG mint a Garantőr egyből megfizeti számukra a Garancia céljának teljesüléséhez szükséges valamennyi összeget. A Garancia célja annak biztosítása, hogy – minden ténybeli vagy jogi körülmény esetén és a Kibocsátó általi kifizetések elmulasztására alapot adó indoktól, kifogástól vagy ellenvetéstől függetlenül, valamint a Kibocsátónak az Értékpapírok szerinti kötelezettségei érvényességétől és érvényesíthetőségétől függetlenül – az Értékpapírtulajdonosok a Feltételekben meghatározott módon megkaphadják a visszaváltás napján kifizetendő összegeket.

A Garancia a svájci jog szerinti független garanciának felel meg. A Garanciából eredő minden jogra és kötelezettsége nézve minden tekintetben a svájci jog az irányadó. A Garanciával kapcsolatos minden kereset és jogvita vonatkozásában Zürich kanton bíróságai rendelkeznek kizárólagos illetékességgel. A bírói illetékesség helye Zürich 1.]

B.19./B.1. A Garantőr jogi és kereskedelmi neve	A Svájci Garantőr jogi és kereskedelmi neve: Bank Vontobel Holding AG.
B.19./B.2. A Garantőr székhelye, jogi formája, irányadó jog és a bejegyzés helye szerinti állam	A Svájci Garantőr székhelye Zürichben van. Üzleti címe: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Svájc. A Svájci Garantőr egy svájci jog szerinti részvénytársaság (Aktiengesellschaft), amelyet a SIX Swiss Exchange AG tőzsdén jegyeznek és Svájcban létesítettek. A Svájci Garantőr Zürich kanton cégjegyzékében CH-020.3.928.014-4 nyilvántartási számon szerepel.
B.19./B.4b. Az ismert trendek bemutatása	A Vontobel Holding AG kilátásaira a Vontobel Csoportba tartozó társaságok folyamatos üzleti működése, a környezet változásai (piacok, szabályozás), valamint az új tevékenység (új termékek és szolgáltatások, új piacok) elindításával általában összefüggő piaci, likviditási, hitelezési és működési kockázatok, valamint a hírnévesztési kockázatok vannak hatással. A kamatokon, hitelfeláramon, árfolyamokon, részvényárfolyamokon, nyersanyagárakon és számos más piaci tényezőn és ezek ingadozásain túlmenően, a jegybankok aktuális monetáris és kamatpolitikáját külön ki kell emelni a meghatározó befolyásoló tényezők közül.
B.19./B.5. A vállalatcsoport felépítése és a Garantőr pozíciója a vállalatcsoportban	A Svájci Garantőr a Vontobel Csoport anyavállalata, amelyet bankok, tőkepiaci társaságok és további svájci és külföldi társaságok alkotnak. A Svájci Garantőr tulajdonában van a Kibocsátó valamennyi részesedése.
B.19./B.9. A Garantőr nyereség-előrejezése vagy becslése	– nem alkalmazandó – A Kibocsátó nem bocsátott rendelkezésre nyereségre vonatkozó előrejelzést vagy becslést.
B.19./B.10. A Garantőr múltbeli pénzügyi adatokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésének korlátozásai	– nem alkalmazandó – Nincsenek ilyen korlátozások.
B.19./B.12. A Garantőr kiemelt korábbi pénzügyi információi	A Svájci Garantőrnek a 2016. és 2017. üzleti évre vonatkozóan a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (angolul: International Financial Reporting Standards, a továbbiakban mint IFRS) szerint készített, auditált konszolidált éves pénzügyi jelentéseiből a következő pénzügyi adatok emelhetők ki.

Mérleg

	2016. DECEMBER 31. (MILLIÓ CHF)	2017. DECEMBER 31. (MILLIÓ CHF)
Eszközök összesen	19 393,9	22 903,7
Saját tőke (kisebbségi részesedések nélkül)	1 514,1	1 620,5
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	9 058,5	9 758,2

Eredménykimutatás

2016. JANUÁR 1-TŐL 2016. DECEMBER 31-IG (MILLIÓ CHF)	2017. JANUÁR 1-TŐL 2017. DECEMBER 31-IG (MILLIÓ CHF)
--	--

Összes üzemi bevétel	1 081,1	1 060,3
<i>ebből...</i>		
...nettó kamatbevétel	67,7	68,7
...díj- és jutalék jellegű bevétel	648,7	692,9
...kereskedési bevétel	250,0	288,8
...egyéb bevétel	114,7	9,9
Üzemi ráfordítások	759,8	801,0
<i>ebből...</i>		
...személyi jellegű ráfordítások	484,8	532,6
...általános ráfordítások	189,7	205,0
...értécsökkenés	62,3	61,0
...értékhelyesbítések, céltartalékok és veszteségek	23,0	2,4
A vállalatcsoport nettó eredménye	264,4	209,0

BIS tőkearányok¹⁾

	2016. DECEMBER 31.	2017. DECEMBER 31.
CET 1 tőkearány (%) ²⁾	19,0	18,4
1. szintű tőkearány (%) ³⁾	19,0	18,4
Teljes tőkearány (%)	19,0	18,4

¹⁾ A Bank of International Settlements (BIS, Nemzetközi Fizetések Bankja) a legrégebb nemzetközi pénzügyi szervezet. A nemzetközi devizatartalékok egy része az ő kezelésébe tartozik, ezért de facto a világ jegybankjainak bankjaként tekinthető. A BIS központja Bázelen (Svájc) található. Ez a szervezet teszi közzé a tőkemegfelelési követelményeket és a kapcsolódó sajáttőke-arányokat.

²⁾ A Vontobel Csoport saját tőkéje jelenleg kizárólag 1. szintű alaptőkéből áll.

³⁾ Az 1. szintű tőke eredeti saját tőkeként is ismert. Ez a bank tőkéjének egyik alkotóeleme, és elsősorban a befizetett tőkéből (jegyzett tőkéből), eredménytartalékból (bevételi tartalékok, kötelezettségekre képzett tartalékok, általános bankkockázatokra képzett pénzeszközök) áll.

Kockázati arány¹⁾

	2016. DECEMBER 31.	2017. DECEMBER 31.
Átlagos kockázatotott érték (piaci kockázat)	2,7	2,5

¹⁾ (12 hónapos) átlagos kockázati érték a Befektetési Banki üzleti egység pénzügyi termékek divíziójában. A kockázati érték historikus szimulációja; 99%-os konfidenciaszint; 1 napos tartási időtartam; 4 éves historikus megfigyelési időszak.

A Svájci Garantőrnek a 2018. június 30-i, könyvvizsgálat alá nem vont, a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (a továbbiakban mint IFRS) szerint készített konszolidált, közbenső pénzügyi információiból a következő pénzügyi adatok emelhetők ki.

Mérleg

	2017. JÚNIUS 30. (MILLIÓ CHF)	2018. JÚNIUS 30. (MILLIÓ CHF)
Eszközök összesen	21 981,9	21 166,1
Saját tőke (kisebbségi részesedések nélkül)	1 515,7	2 678,8
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	9 638,0	9 789,3

Eredménykimutatás

	2017. JÚNIUS 30. NAPPAL VÉGZŐDŐ 6 HÓNAP (MILLIÓ CHF)	2018. JÚNIUS 30. NAPPAL VÉGZŐDŐ 6 HÓNAP (MILLIÓ CHF)
Összes üzemi bevétel	517,5	583,3
<i>ebből...</i>		
<i>...nettó kamatbevétel hitelvesztések után</i>	34,7	37,2
<i>...nettó díjak és jutalék jellegű bevétel</i>	333,6	378,5
<i>...kereskedési bevétel</i>	143,5	166,3
<i>...egyéb bevétel</i>	5,7	1,3
Üzemi ráfordítások	395,0	422,4
<i>ebből...</i>		
<i>...személyi jellegű ráfordítások</i>	262,1	276,6
<i>...általános ráfordítások</i>	101,8	111,3
<i>...ingatlan, berendezések és immateriális javak értékcsökkenése</i>	29,7	32,1
<i>...cél tartalékok és vesztések</i>	1,4	2,4
A vállalatcsoport nettó eredménye	101,5	132,7

BIS tőkearányok¹⁾

	2017. JÚNIUS 30.	2018. JÚNIUS 30.
CET 1 tőkearány (%) ²⁾	19,3	19,1
1. szintű tőkearány (%) ³⁾	19,3	26,4

¹⁾ A Bank of International Settlements (BIS, Nemzetközi Fizetések Bankja) a legrégebb nemzetközi pénzügyi szervezet. A nemzetközi devizatartalékok egy része az ő kezelésébe tartozik, ezért de facto a világ jegybankjainak bankjaként tekinthető. A BIS központja Bázelen (Svájc) található. Ez a szervezet teszi közzé a tőke megfelelési követelményeket és a kapcsolódó saját tőke-arányokat.

²⁾ A Vontobel Csoport saját tőkéje jelenleg kizárólag 1. szintű alaptőkéből áll.

³⁾ Az 1. szintű tőke eredeti saját tőkeként is ismert. Ez a bank tőkéjének egyik alkotóeleme, és elsősorban a befizetett tőkéből (jegyzett tőkéből),

eredménytartalékból (bevételi tartalékok, kötelezettségekre képzett tartalékok, általános bankkockázatokra képzett pénzeszközök) áll.

Kockázati arány¹⁾

	2017. JÚNIUS 30.	2018. JÚNIUS 30.
Átlagos kockázatotott érték (piaci kockázat)	2,5	4,6
¹⁾ (6 hónapos) átlagos kockázati érték a Befektetési Banki üzleti egység pénzügyi termékek divíziójában. A kockázati érték historikus szimulációja; 99 %-os konfidenciaszint; 1 napos tartási időtartam; 4 éves historikus megfigyelési időszak.		
Nyilatkozat a Garantőr kilátásairól	Az auditált legutolsó éves pénzügyi jelentés határnapja (2017. december 31.) óta nem állt be semmilyen jelentős hátrányos változás a Svájci Garantőr jövőbeli kilátásai tekintetében.	
Nyilatkozat a Garantőr pozíciójának változásairól	– nem alkalmazandó – A könyvvizsgálat alá nem vont időközi pénzügyi jelentések határnapja (2018. június 30.) óta nem történt semmilyen jelentős változás a Svájci Garantőr pénzügyi vagy kereskedési pozíciójában.	
B.19./B.13. A Garantőr fizetőképességének értékelése szempontjából lényeges hatású közelmúltbeli események bemutatása.	– nem alkalmazandó – A közelmúltban nem voltak olyan események, amelyeknek lényeges hatása lenne a Svájci Garantőr fizetőképességének értékelésére.	
B.19./B.14. A vállalatcsoport felépítése és a Garantőr pozíciója a vállalatcsoportban	A Svájci Garantőr a Vontobel Csoport anyavállalata. A szervezeti felépítés további szempontjaival kapcsolatos információkért lásd a fenti B.19./B.5. szakaszt.	
A Garantőr a cégcsoport más tagjaitól való függése	A Svájci Garantőr gazdasági és üzleti tevékenységére tehát különösen az általa tulajdonolt (konszolidált) Vontobel-társaságok helyzete és tevékenysége van hatással.	
B.19./B.15. A Garantőr főtevékenységének bemutatása	<p>A Társasági Szerződés 2. cikke szerint, a Vontobel Holding AG célja, hogy Svájcban és külföldön mindenféle típusú társaságokba fektessen be. A Svájci Garantőr tulajdon megszerzésére, megterhelésére és értékesítésére jogosult Svájcban és külföldön. Ezen túlmenően jogosult bármilyen olyan üzlet megkötésére, amely üzleti céljának megvalósulását szolgálja.</p> <p>A Vontobel Csoport egy svájci privátbanki csoport, amely nemzetközi tevékenységeit zürichi központjából irányítja. Privát és intézményi ügyfeleknek és partnereknek nyújtott vagyonekezelésre szakosodott, tevékenységeit pedig három üzleti egységben folytatja: privátbanki szolgáltatások, befektetési banki szolgáltatások és vagyonekezelés.</p>	
B.19./B.16. Részesedés a Garantőrben és a Garantőr irányítása	A Vontobel Holding AG főbb részvényesei (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, és egy kiterjesztett állomány) egy részvényesi szerződés részes felei. 2017. december 31-én a Vontobel Holding AG kibocsátott részvények 50,7%-a a részvényesi szerződés hatálya alá tartozott.	

C. szakasz – Értékpapírok

C.1. Az értékpapírok típusa és osztálya,	Az Értékpapírok átruházható Értékpapírok. A pénzüsszeg mértéke (lásd az alábbi C.15. elemet) a mögöttes teljesítmény függvénye (lásd az alábbi C.15. és C.20. elemet).
---	--

Az Értékpapírok formája

értékpapírazonosító számok	<p>Az Értékpapírok a német polgári törvénykönyv (Bürgerliches Gesetzbuch, a továbbiakban mint BGB) 793. szakasza szerinti bemutatóra szóló kötvénynek felelnek meg, amelyeket globális certifikát (Sammelurkunde) igazol majd a német értékpapírlétről szóló törvény (Depotgesetz) 9. szakasza szerint (a továbbiakban mint Globális Certifikát). A Globális Certifikát a (alábbiakban meghatározott) Központi Értéktárnál kerül letétbe. Értékpapírbizonylat nem kerül kiállításra.</p> <p>Központi Értéktár</p> <p>Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Németország.</p> <p>Az értékpapírok azonos ítószáma</p> <p>ISIN: DE000VF4YFR2</p> <p>WKN: VF4YFR</p> <p>Valor: 47496381</p>
C.2. A kibocsátás pénzneme	Az Értékpapírok pénzneme USD (a továbbiakban: „ Elszámolási Pénz ”).
C.5. Az értékpapírok átruházhatóságára vonatkozó korlátozások ismertetése	<p>– nem alkalmazandó –</p> <p>Az Értékpapírok szabadon átruházhatók.</p>
C.8. Az Értékpapírokkal kapcsolatos jogok ismertetése, ideértve az ilyen jogok rangsorolását és korlátozását is	<p>Beváltás</p> <p>Az Értékpapírok feljogosítják az Értékpapírtulajdonost arra, hogy a lejáratkor a Kibocsátó az Értékpapírokat váltsa be valamely pénzösszeg megfizetésével vagy részvények, részesedést megtestesítő értékpapírok (ADR-ek/GDR-ek) vagy más osztalékra való jogosultságot megtestesítő értékpapírok átadását a C.15. szakaszban leírtak szerint.</p> <p>A Kibocsátónak jogában áll a Feltételeket módosítani vagy az Értékpapírokat rendkívüli jelleggel felmondani bizonyos események bekövetkeztekor. Amennyiben egy piaci összeomlási esemény következik be, a Kibocsátó elhalaszthatja a piaci összeomlási esemény által érintett határidőt és – adott esetben – saját belátása szerint meghatározhat egy díjat, szintet vagy árat az Értékpapírok értékelése vonatkozásában lényeges alapeszközre (a német jog, a BGB 315., 317. szakasza hatálya alá tartozó Értékpapírok esetében).</p> <p>Az Értékpapírok idő előtti beváltására akkor kerül sor automatikusan, ha az alapeszközök elérik a meghatározott küszöbértékeket (beváltási szinteket).</p> <p>Az alapeszközök teljesítményétől függetlenül az Értékpapírtulajdonos egy vagy több kamatfizetési dátumon (lásd a C.15. szakaszt) megkapja az éves kamatrátát (lásd a C.15. szakaszt) alapján számított kamatösszeget.</p> <p>Irányadó jog</p> <p>Az Értékpapírok formájára és tartalmára, valamint a Kibocsátó és az Értékpapírtulajdonosok jogaira és kötelezettségeire nézve Németország joga.</p> <p>A Svájci Garancia formája és tartalma, valamint az abból fakadó minden jogosultság és kötelezettség a svájci joggal összhangban kerül meghatározásra.</p> <p>Az Értékpapírok rangsora</p> <p>Az Értékpapírokból eredő kötelezettségek a Kibocsátó közvetlen és nem biztosított kötelezettségeinek minősülnek, amelyek egymáshoz és a Kibocsátó egyéb, nem biztosított és nem alárendelt kötelezettségeihez képest <i>egyenlő mértékűek</i>, azon kötelezettségek kivételével, amelyeknek a kötelező törvényi követelmények miatt elsőbbséget élveznek. A Kibocsátó vagyontárgyai nem szolgálnak biztosítékkal a Kibocsátó kötelezettségeiért.</p> <p>A jogok korlátozása</p> <p>A Feltételeknek megfelelően a Kibocsátó – meghatározott események felmerülésekor – helyesbítést hajthat végre a megfelelő Alapeszközzel kapcsolatos lényeges változások vagy események figyelembevétele érdekében (az alábbi C.20. Elemben meghatározottak szerint), vagy rendkívüli jelleggel megszüntetheti az Értékpapírokat. Rendkívüli</p>

megszüntetéskor a befektetők teljes mértékben elveszítik a fentiekben körülírt jogait. Fennáll a kockázata annak, hogy a megszüntetés miatt kifizetett összeg nulla (0) lesz.

Piaci összeomlási esemény felmerülésekor késedelem állhat be az Értékpapír értékelésében az érintett alapeszköz tekintetében, és ez kihathat az Értékpapírok értékére és/vagy késleltetheti a kifizetést. A Kibocsátó ilyen esetben – saját belátása szerint – (a német jog, azon belül is a BGB 315., 317. szakasza hatálya alá tartozó Értékpapírok vonatkozásában) meghatározhat egy díjat, szintet vagy árat az Értékpapírok értékelése szempontjából lényeges alapeszköz vonatkozásában.

C.11. Bevezetés

szabályozott vagy azzal egyenértékű piacra

– nem alkalmazandó –

Az Értékpapírokat nem kívánják bevezetni szabályozott vagy azzal egyenértékű piacra.

Kérelem lesz benyújtva az Értékpapíroknak a következő szabályozott, nem hivatalos piacokra való kizárólagos bevezetése vonatkozásában: Frankfurter Tőzsde (Börse Frankfurt Zertifikate Premium) és Stuttgarter Tőzsde (EUWAX).

Az Értékpapírok kereskedésbe való bevezetésének dátuma: 2019. június 5.

C.15. Az alapul szolgáló eszköz értékének a befektetés értékére gyakorolt hatásának bemutatása

Az Értékpapíroknak származékos eleme van, vagyis olyan pénzügyi eszközök, amelyek értéke egy másik referenciaeszköz értékéből, az úgynevezett "alapeszközből" vezethető le. A befektetők a több alapeszköz által elért teljesítményből úgy részesedhetnek, hogy nem veszik meg az alapeszközt. Az Értékpapírok különféle tulajdonságából kifolyólag, az Értékpapírokba történő befektetés nem hasonlítható össze a megfelelő alapeszközbe történő közvetlen befektetéssel.

A Korlátos Multi Fordított Átváltoztatható Értékpapírok (Protect Multi Fordított Átváltoztatható Értékpapírok) több alapeszközhöz kapcsolódnak, és az alapeszközök stagnáló, enyhén növekedő vagy enyhén csökkenő árai mellett is biztosítják a hozamgenerálás lehetőségét. Pozitív hozam akkor érhető el ha az alapeszközök szinten maradnak vagy enyhén esnek. A befektető rendes körülmények között akkor tehet szert maximális profitra, ha az alapeszközök a futamidő végén egyenlő vagy magasabb szinten vannak, mint a kötési árfolyamuk.

Az Értékpapírok esedékességekor a befektető megkapja a nominális összeget, feltéve, hogy nem történt korlátesemény korlátesemény vagy ha korlátesemény állt be, akkor az összes alapeszköznek az értékelési napon érvényes referenciaára egyenlő vagy magasabb, mint megfelelő kötési árfolyam.

Amennyiben viszont korlátesemény állt be és a értékelési napon legalább egy alapeszköz referenciaára alacsonyabb a megfelelő kötési árfolyamnál, akkor a Kibocsátó az arányt figyelembe véve a legrosszabb teljesítményt nyújtja az alapul.

A beváltás egyenértéke ebben az esetben a nominális összegnél kevesebb lesz.

Korlátesemény akkor áll be, ha a legalább egy alapeszköz megfigyelési ára a megfigyelési időszak alatt legalább egyszer alacsonyabb, mint a megfelelő alapeszközre vonatkozó korlát.

A fentiekben túlmenően a befektető kamatösszeget is kap, egy vagy több kamatfizetési napon. A kamatfizetés az alapeszközök teljesítményétől független.

Alapeszközök:

Amazon.com Inc.
Alibaba Group Holding Ltd.
(a további részleteket lásd a C.20. szakaszban)

Kezdeti referenciaár:

Amazon.com Inc.: Az alapul szolgáló referenciaár 100% - a 2019. május 31.

Alibaba Group Holding Ltd.: Az alapul szolgáló referenciaár 100% - a 2019. május 31.

Arány:

Amazon.com Inc.: USD 2,000 Kötési árfolyam elosztott

Alibaba Group Holding Ltd. USD 2,000 Kötési árfolyam elosztott

Kötési árfolyam:

Amazon.com Inc.: 100% a kezdeti referenciaárat

	Alibaba Group Holding Ltd.	100% a kezdeti referenciaárat
	<u>Kamatperiódus Kezdő Dátuma:</u>	2019. június 7.
	<u>Kamatfizetési Dátumok:</u>	2020. június 8.
	<u>Kamatláb:</u>	8.20000% p.a.
	<u>Korlát:</u>	
	Amazon.com Inc.:	60% a kezdeti referenciaárat
	Alibaba Group Holding Ltd.:	60% a kezdeti referenciaárat
	<u>Megfigyelési Időszak:</u>	A Megfigyelési Időszak kezdődik 2019. május 31. és az zárul le (minden esetben beleértve). Megfigyelési Ár: A megfigyelési ár a referenciaügynök által meghatározott és közzétett mögöttes eszköz ára.
	<u>Megfigyelési ár::</u>	A megfigyelési ár a referenciaügynök által meghatározott és közzétett alapul szolgáló eszköz ára.
	<u>Futamidő:</u>	2019. május 31. nak nek 2020. június 1.
	Lásd a C.16. szakaszban található kibocsátás-specifikus információkat is.	
C.16.	Lejárat vagy visszafizetési nap	Értékrendezi Nap: 2020. június 1. Esedékesség Napja: 2020. június 8.
C.17.	Az elszámolási eljárás ismertetése	A fizetendő összegeket a Számítást Végző Ügynök számítja ki, és az Esedékesség Napján a Kibocsátó a Fizető Ügynökön keresztül teszi elérhetővé a Központi Értéktár részére folyamatos továbbítás a megfelelő letéti bankoknak az Értékpapírtulajdonosoknak való jóváírás céljából. A Kibocsátó ezután mentesül minden fizetési kötelezettség alól Amennyiben valamely fizetés teljesítése olyan napon esedékes, amelyik nem Munkanap, akkor a fizetést a következő Munkanapra kell halasztani. Számítást Végző Ügynök: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Svájc Fizető Ügynök: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Svájc; és Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Németország
C.18.	A derivatív értékpapírok beváltásának ismertetése	Az Értékpapírok pénzüsszeg megfizetésével vagy részvények, részesedést megtestesítő értékpapírok (ADR-ek/GDR-ek) vagy más osztalékjogra jogosító értékpapírok átadásával váltandók be. A beváltás idejéről és az összeg számításáról a C.15 – C.17. szakaszban található további részletek.
C.19.	Az alapeszköz lehívási ára/végső referenciaára	A lejáratkori beváltási összeg és típus az alapeszközöknek a Értékelési Napon érvényes referenciaárától függ. A referenciaár a Referencia Ügynök által meghatározott és közzétett alapeszköz záróára.
C.20.	Az alapeszköz ismertetése és az alapeszközzel kapcsolatos információk fellelhetőségének megadása.	Az Értékpapírokhoz kapcsolódó alapeszközök: <u>Amazon.com Inc.</u> Típus: Regisztrált részvény Kibocsátó: Amazon.Com Inc., 1200 12th Avenue South, Suite 1200, Seattle, WA 98144-2734 Valuta: USD ISIN: US0231351067 Bloomberg szimbólum: AMZN UW Equity Referencia Ügynök: Nasdaq Global Select Market Teljesítmény: elérhető at www.nasdaq.com

Alibaba Group Holding Ltd.

Típus:	Részvényeket képviselő értékpapírok (ADR)
Kibocsátó:	Alibaba Group Holding Ltd., at the offices of Trident Trust Company (Cayman) Limited, Fourth Floor, One Capital Place, P.O. Box 847, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands
Valuta:	USD
ISIN:	US01609W1027
Bloomberg szimbólum:	BABA UN Equity
Referencia Ügynök:	NYSE
Teljesítmény:	elérhető at www.nyse.com

Az alapeszközök múltbeli és jövőbeli teljesítményével, kapcsolatos adatok hozzáférhetők az interneten a következő címen: a fentiekben megadott weboldalon.

D. szakasz – Kockázatok

D.2. A Kibocsátóval és a Garantőrrel kapcsolatos legfőbb kockázatokra vonatkozó legfőbb információk

A Kibocsátó fizetésképtelenségi kockázata

A befektetők ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy a Kibocsátó fizetésképtelen és ennek megfelelően nincs likvid tőkéje. Ezért tehát fennáll az általános kockázat, hogy a Kibocsátó képtelen lesz az Értékpapírból eredő egyes vagy valamennyi kötelezettségét teljesíteni. Ilyen esetben fennáll a pénzügyi veszteség veszélye, amely akár teljes veszteséget is jelenthet és független az alapeszköz teljesítményétől

Az Értékpapírok nem tartoznak betétvédelem hatálya alá. Ezen túlmenően a Kibocsátó szintén nem tagja semmilyen betétvédelmi alapnak vagy hasonló védelmi rendszernek, amely a Kibocsátó fizetésképtelensége esetén teljesen vagy részben megtérítené az Értékpapírtulajdonosok követeléseit.

A befektetőknek ezért befektetési döntéseik meghozatalakor figyelemmel kell lenniük a Kibocsátó hitelképességére. A Kibocsátó törzstőkéje csupán 50 000 euró. Az Értékpapírok megvásárlása ezért sokkal nagyobb hitelkockázatot jelent a befektetőre nézve, mint egy magasabb törzstőkével rendelkező kibocsátó esetében.

A Kibocsátó OTC fedezeti ügyleteket köt (vagyis két fél között egyedileg megtárgyalt fedezeti ügyleteket), kizárólag a Vontobel Csoportba tartozó más társaságokkal. A diverzifikáció így megmutatózó hiánya miatt a Kibocsátó csoportkockázatnak van kitéve a partnerei lehetséges fizetésképtelensége miatt, amely változatosabb szerződő felek esetében nem állna fenn. A Kibocsátó kapcsolt vállalkozásainak likviditáshiánya vagy fizetésképtelensége ezért közvetlenül a Kibocsátó likviditáshiányát is okozhatja.

A Kibocsátó piaci kockázata

A nehéz makroökonómiai helyzet alacsonyabb kibocsátási méretet eredményezhet és kedvezőtlenül hathat a Kibocsátó tevékenységeinek eredményére. Az értékpapírok általános piaci teljesítménye ebben a tekintetben különösen függ más tőkepiacok teljesítményétől, amelyet viszont a globális gazdaság általános helyzetétől és az érintett országok gazdasági és politikai keretrendszere befolyásol (ez piaci kockázatként is ismert).

A Garantőr fizetésképtelenségi kockázata

A Garantőr fizetésképtelenségi kockázatát a befektető viseli. Fennáll az általános kockázata annak, hogy a Garantőr nem tudja teljesíteni a Garancia szerint felmerülő kötelezettségek egy részét vagy teljes körét. A befektetőknek ezért befektetési döntéseik meghozatalakor nem csak a Kibocsátó hitelképességére, hanem a Garantőr hitelképességére is figyelemmel kell lenniük.

A Svájci Garantőr nem tagja semmilyen betétvédelmi alapnak vagy hasonló védelmi rendszernek, amely a Garantőr fizetésképtelensége esetén teljesen vagy részben megtérítené az Értékpapírtulajdonosok igényeit.

Az esetleges reorganizációs és káreljárásokkal kapcsolatos kockázatok

A svájci jogszabályok és rendeletek kiterjedt jogosítványokat és mérlegelési jogköröket adnak a megfelelő hatáskörrel rendelkező hatóságnak a megfelelő nemzeti jog szerint létrehozott bankok és pénzügyi csoportok – úgymint Vontobel Holding AG, Zürich, Svájc (a Svájci Garantőr).

Ilyen eljárás megindítása kedvezőtlenül hathat az Értékpapírok piaci árára, és a Garancia szerint járó összegek nemfizetését vagy csak részleges fizetését eredményezheti.

A Garantőrrel kapcsolatos üzleti kockázat

A Garantőr üzleti és gazdasági tevékenységére kihatnak a mindenkori piaci feltételek valamint azoknak a tevékenységet folytató (konszolidált) Vontobel társaságokra gyakorolt hatása. A Garantőr gazdasági és üzleti tevékenységére kiható tényezőket olyan általános piaci kockázatok is okozhatják, amelyek a piaci árak – úgymint a kamatlábak, árfolyamok, részvényárak, nyersanyagárak – kedvezőtlen alakulásának és ingadozásának eredményei, és kedvezőtlen hatással vannak az alapeszközök és/vagy a származékos pénzügyi termékek értékelésére.

A Garantőr pénzügyi helyzetére – például – a kölcsönvállalások lehívásokor kiáramló pénzmennyiségek vagy a betétek meg nem újíthatósága által okozott likviditási szűk keresztmetszetek is kihatással vannak, aminek következtében a Garantőr ideiglenesen képtelen lehet a rövid távú pénzügyi igények teljesítésére.

D.6. Az értékpapírokkal/teljes veszteségi kockázattal kapcsolatos fő kockázatokra vonatkozó legfőbb információk

Az Alapeszköz teljesítményétől való függés miatti veszteség kockázata

Az Értékpapírok olyan pénzügyi eszközök, amelyeknek az értéke másik referenciaeszköz – az Alapeszköz – értékéből származtatott. Nem garantált, hogy az Alapeszköz teljesítménye megfelel a befektetői elvárásoknak. Amennyiben az Alapeszköz olyan irányba mozdul el, amely kedvezőtlen a befektetőnek, akkor fennáll a veszteség kockázata is, amely akár teljes veszteséget is jelenthet.

Az Alapeszköznek az Értékpapírok értékére és beváltására gyakorolt hatását részletesen a C.15. szakasz írja le. Az Értékpapírok komplex befektetési eszközök. A Befektetőknek ezért meg kell győződniük az Értékpapírok működésének (beleértve az Alapeszköz struktúrájának) és a kibocsátás Feltételeinek ismeretéről.

Piaci árak kockázata

Az Értékpapír ára elsődlegesen a hozzá kötődő, megfelelő Alapeszköz(ök) áráról függ, de rendes körülmények között nem tükrözi pontosan az Alapeszköz árának változásait. Az adott Alapeszközre ható valamennyi pozitív és negatív tényező így elvben az Értékpapír árában is megjelenik.

Árkockázat

Az érték és így az Értékpapírok ára kedvezőtlenül is alakulhat. Ennek fő oka – a fentiekben leírtak szerint – az Alapeszköz teljesítménye, valamint az adott Értékpapírtól függően, az arra ható más tényezők (mint az ingadozás, a kamatlábak általános alakulása, a Kibocsátó romló hitelminősítése valamint a gazdaság egészének teljesítménye).

Opciók kockázatok az Értékpapírok vonatkozásában

Az Értékpapírok opciós jogot megtestesítő származékos pénzügyi eszközök, amelyeknek így számos közös tulajdonsága lehet az opciókkal. Az opciós ügyleteknek adott esetben magas kockázata van. Az Értékpapírokban elhelyezett befektetés nagyon markáns értékbeli ingadozásoknak lehet kitéve, és bizonyos körülmények között a beágyazott opció teljesen elértéktelenedik a lejáratra. A befektető ilyenkor az Értékpapírokban elhelyezett teljes befektetés összegét elveszítheti.

A legrosszabbul teljesítő alapeszköz jelentőségéből eredő kockázat

Az Értékpapírok több alapeszközkhöz kötődnek (a továbbiakban mint Multi), aminek eredményeként megnövekszik a kockázat, mivel az esedékességekori pénzősszeg és az Értékpapírnak a futamidő alatti ára nem csak egy, hanem több alapeszköz által kerül meghatározásra.

A befektetőknak arra is figyelemmel kell lenniük, hogy több alapeszköz esetén rendes körülmények között az Értékpapír futamideje alatt leggyengébben teljesítő alapeszköz az

alkalmazandó a pénzösszeg vagy az átadandó vagyonelem meghatározására, vagyis a Multi-struktúrák esetében lényegesen magasabb a veszteségkockázat, mint egyetlen alapeszkővel operáló Értékpapírok esetében.

Korrelációs kockázatok

A korreláció annak a mértéke, amennyire a múltban lehetőség volt konkrét függőségi viszony kialakítására valamely Alapeszköz és egy adott tényező (pl. más Alapeszköz vagy index változása) között. Amennyiben például valamely Alapeszköz rendes körülmények között ugyanolyan irányú elmozdulással reagál valamilyen konkrét tényező változására, akkor magas pozitív korreláció feltételezhető. A nagyon pozitív korreláció azt jelenti, hogy az Alapeszköz és a kérdéses tényező nagyon nagy mértékben azonos irányba mozognak. Magas negatív korrelációnál az alapeszköz pontosan az ellenkező irányba mozog. Ilyen körülmények között előfordulhat, hogy egy alapvetően pozitívan értékelhető Alapeszköz a befektetőnek kedvezőtlen teljesítményt nyújt az érintett ágazattal vagy országgal kapcsolatos alapadat megváltozása miatt.

Ingadozási kockázatok

A nagy ingadozású Értékpapírokban vagy Alapeszközökben elhelyezett befektetéseknek alapvetően sokkal nagyobb a kockázata, mint az alacsony ingadozású Értékpapíroknak vagy Alapeszközöknek, mivel esetükben nagyobb a veszteség lehetősége.

A korábbi teljesítménnyel kapcsolatos kockázatok

Valamely Alapeszköz vagy Értékpapír múltbeli teljesítménye nem jelent semmit a jövőbeli teljesítményre nézve.

A hitelből megvásárolt Értékpapír megvásárlásának finanszírozásához kapcsolódó kockázat

Amennyiben az Értékpapírok megvásárlását hitelből finanszírozzák, akkor a befektetőknek figyelemmel kell lenniük arra, hogy ha a befektetési várakozások nem valósulnak meg, akkor nem csak a befektetett tőke esetleges elvesztését kell elszedniük, hanem a kölcsönkamatokat is fizetniük kell, illetve vissza kell fizetniük a kölcsönt is. Ennek eredményeként a befektetők jelentősen megnövekedett veszteségkockázattal szembesülnek.

Mivel az Értékpapírok nem biztosítanak folyamatos bevételt (pl. kamatot, bónuszt vagy osztalékot), a befektetők nem várhatják, hogy ezen folyamatos bevételeket az Értékpapírok futamideje alatt esedékessé váló kölcsönkamatokra fordíthatnak.

A kockázat kizárását vagy korlátozását célzó ügyletek

A befektetők adott esetben nem képeznek megfelelő fedezetet az Értékpapírokkal kapcsolatos kockázatokkal szemben.

Inflációs kockázat

Az infláció kedvezőtlenül hat a vagyonelemek reálértékére és a reálhozamra.

A gazdasági ciklusok miatti kockázatok

A veszteségek miatt is adódhatnak, hogy a befektetők nem vagy nem helyesen veszik figyelembe a gazdaság ciklikus teljesítményét annak felívelő és hanyatló szakaszaival együtt a befektetési döntések meghozatalakor, és így a gazdasági ciklusok saját szempontjukból kedvezőtlen szakaszaiban fektetnek be, tartják vagy adják el Értékpapírjaikat.

Pszichológiai piaci kockázat

Az Alapeszközök árára, és így az Értékpapírok teljesítményére a pszichológiai jellegű tényezőknek is lehet jelentős hatása. Amennyiben ezen tényezőknek az alapeszköz árára gyakorolt hatása eltér a befektető által várt piaci reakciótól, akkor a befektető veszteséget szenvedhet el.

Az Értékpapírok kereskedésével kapcsolatos kockázatok, likviditási kockázat

Rendes piaci körülmények között az (E.4. szakaszban meghatározott) Árjegyző jegyzi a valamely kibocsátáshoz tartozó Értékpapírok ajánlati és kínálati árait.

Rendkívüli piaci körülmények között vagy nagy ingadozást mutató piaci környezetben az Árjegyző általában nem jegyez semmilyen ajánlati vagy kínálati árat. Viszont rendes piaci körülmények között sem vállal semmilyen jogi kötelezettséget az Értékpapírtulajdonosokkal szemben ilyen árat jegyzésére és/vagy az általa jegyzett árat megfelelőségének biztosítására.

A potenciális befektetők ezért nem élhetnek azzal a feltételezéssel, hogy a futamidő alatt eladhatják az Értékpapírokat, és mindenkor készen kell állniuk az Értékpapíroknak a [végleges] értékrendezési napig való tartására.

Az Értékpapírok ármeghatározásával kapcsolatos kockázatok, valamint a tranzakciós költségek és jutalékok hatása

Az (E.3. szakaszban meghatározott) Kibocsátási Ár, valamint a másodlagos piacon az Értékpapírok tekintetében jegyzett ajánlati és kínálati árat adott esetben többletet tartalmazhatnak az Értékpapírok eredeti matematikailag kiszámított értékén (az úgynevezett valós értékén) felül, amely nem jelenik meg a befektetőnek. Az Értékpapíroknak ezt az úgynevezett marzsát és matematikai értékét a Kibocsátó és/vagy az Árjegyző számítja ki saját belátása szerint a belső árazási modellek és számos tényező függvényében. A jövedelmi megfontolásokon túlmenően, a marzs számításában – többek között – a következő paramétereket veszik figyelembe: az Értékpapírok matematikai értéke, az alapeszköz ára és ingadozása, az Értékpapírok kínálata és kereslete, a kockázatfedezés költsége, a kockázatvállalási prémiumok, az Értékpapírok strukturálási és értékesítési költsége, bármely jutalék, és adott esetben az árpótlékok (prémiumok) és az engedélyezési- vagy kezelési díjak.

A fenti okokból kifolyólag az Árjegyző által meghatározott árat eltérhetnek az Értékpapírok matematikai értékétől és/vagy a gazdasági szempontból elvárt ártól.

Az Értékpapírok adóztatásával kapcsolatos kockázatok

Az Értékpapírokkal kapcsolatos adók, illetékek, díjak, levonások vagy más felmerülő összegek megfizetése a megfelelő Értékpapírtulajdonos és nem a Kibocsátó felelősségi körébe tartozik. A Kibocsátó által teljesített valamennyi kifizetés adott esetben adók, illetékek, díjak, levonások vagy más teljesítendő, megfizetendő, visszatartandó vagy levonandó fizetések hatálya alá tartozhat.

A Vontobel Csoportba tartozó társaságok által végrehajtott fedezeti ügyletek hatásának kockázata

A Kibocsátónak és a Vontobel Csoportba tartozó társaságoknak az értékpapírok alapeszközeit érintő fedezeti és kereskedési ügyleteinek negatív hatása lehet az Értékpapírok értékére.

Helyesbítéssel, piaci összeomlási eseményekkel, rendkívüli megszüntetéssel és elszámolással kapcsolatos kockázatok

A megfelelő alapeszközzel kapcsolatos lényeges változások vagy események beszámítása érdekében a Kibocsátó helyesbítést hajthat végre. Ebben az összefüggésben nem zárható ki annak a valószínűsége, hogy valamely helyesbítés adott esetben kedvezőtlenül érintheti a befektetőt. A Kibocsátó ezen túlmenően az Értékpapírok rendkívüli megszüntetésére is jogosult. Rendkívüli megszüntetéskor a befektetők teljes mértékben elveszítik a beváltási jogukat. Fennáll a kockázata annak, hogy a megszüntetés miatt kifizetett összeg nulla (0) lesz. A legrosszabb esetben tehát a teljes befektetett tőke is elveszhet.

Az esetleges összeférhetlenség miatti kockázatok

A Vontobel Csoport társaságai között összeférhetlenség állhat fenn, ami hátrányosan befolyásolhatja az Értékpapírok értékét. A lehetséges főbb összeférhetlenségi eseteket az E.4. szakasz határozza meg.

Információs kockázat

Fennáll annak a lehetősége, hogy a befektetők a Kibocsátó hatáskörén kívül eső okok miatt az ellenőrzési körükön kívüli hiányzó, hiányos vagy hibás információk alapján helytelen döntést hoznak.

Árfolyamkockázat

Amennyiben az Értékpapírok Elszámolási Pénzneme eltér a befektető hazai pénznemétől vagy attól a pénznemtől, amelyben a befektető a kifizetést igényli, akkor a potenciális befektetők árfolyamkockázattal szembesülnek.

Kamatkockázat

Az Értékpapírok elszámolási pénznemében elhelyezett betétekre vonatkozó kamatláb ingadozása miatt az Értékpapírokban elhelyezett befektetéshez kamatkockázat kötődik. Ez kihathat az Értékpapírok piaci értékére is.

Az Értékpapírok nyilvános ajánlattételének szempontjai

Az Értékpapírok értékesítésére jegyzési időszakban kerül sor. A Kibocsátó és az Ajánlattevő fenntartják a jogot arra, hogy idő előtt lezárják [vagy meghosszabbítsák] a jegyzési időszakot, csak részben teljesítsék az ajánlattal kapcsolatos jegyzési kérelmeket (különösen túljegyzés esetén), vagy hogy indokolás nélkül ne hajtsák végre az Értékpapírok kibocsátását. A jegyzési kérelmet benyújtó befektető ilyen esetében már lehet, hogy nem vagy csak kedvezőtlenebb feltételek mellett létesíthet alternatív befektetést.

A készpénzösszeg szintjével kapcsolatos kockázatok

A Korlátos Fordított Átváltoztatható Értékpapírok nagy kockázatú befektetési eszközök. Ha az alapul szolgáló referenciaár az értékelési időpontban nem éri el a beszerzési árat, és a megfigyelési időszak során megtörtént egy akadály megszakítása, a kifizetendő összeg vagy az alapul szolgáló eszköz pénzbeli értéke, valamint a kamatok kisebbek lehetnek, mint a vételár. a biztonság. Ebben az esetben a befektető veszteséget szenved.

A teljes veszteség kockázata

Az Értékpapírok **kockázatos befektetési eszközök**, következésképpen a befektető által bennük elhelyezett tőke adott esetben teljesen elveszhet (**teljes veszteségi kockázat**). Amennyiben veszteség következik be, akkor azt az Értékpapírról kifizetett vételár és a felmerült költségek adják, úgymint a letéti díjak, brókeri jutalékok és tőzsdejutalékok. A veszteségkockázat a Kibocsátó és a Garantőr pénzügyi helyzetétől függetlenül fennáll.

A rendszeres kifizetésekre kamatfizetésekre vagy valamely (garantált) minimális beváltási fizetésre – leszámítva a kamatfizetéseket vonatkozóan nincsenek rendelkezések. A tőkevesztés adott esetben akár jelentős is lehet, aminek eredményeként bizonyos körülmények között a befektetők a befektetésük egészét is elveszíthetik.

E. Szakasz – Az ajánlat

E.2b.	Az ajánlattétel indokolása és a bevétel felhasználása	A Kibocsátó szabadon felhasználhatja az értékpapírok kibocsátásából származó bevételt. Az ilyen bevételek kizárólagos célja a nyereség elérése és/vagy a Kibocsátó bizonyos kockázataival szembeni fedezet biztosítása. A Kibocsátó semmilyen esetben sem köteles az Értékpapírokból származó bevételeket az alapeszközbe vagy más vagyonelembe befektetni.	
E.3.	Az ajánlat feltételeinek ismertetése	Jegyzési Időszak:	2019. április 18-ig 2019. május 31-ig (15:00 óráig Frankfurt am Mainban)
		Kibocsátási Ár:	A névleges összeg 100,00% -a
		Kibocsátási Dátum:	2019. május 31.
		Értéknapi:	2019. június 7.
		Kibocsátás Nagysága:	25,000,000 USD (12,500 Értékpapírok)
		Minimálisan Jegyezhető Összeg:	Egy (1) Értékpapírok
		Nyilvános Ajánlattétel:	kezdete Magyarországon: 2019. április 24.
		Az Értékpapírok a Jegyzési Időszak alatt kerülnek kibocsátásra. A Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy idő előtt lezárja a Jegyzési Időszakot, csak részben teljesítsék az ajánlattal kapcsolatos jegyzési kérelmeket (különösen túljegyzés esetén), vagy hogy indokolás nélkül ne hajtsák végre az Értékpapírok kibocsátását.	

E.4.	A kibocsátás/ajánlattétel szempontjából lényeges érdekeltségek (beleértve az összeférhetlenséget is)	<p>A Vontobel Csoport társaságai között összeférhetlenség állhat fenn, ami hátrányosan befolyásolhatja az Alapeszköz értékét és így az Értékpapírok értékét is.</p> <p><u><i>Az alapeszközzel kapcsolatos kereskedési tranzakciók</i></u></p> <p>Az Értékpapírok futamideje alatt a Vontobel Csoportba tartozó társaságok – akár saját számlára, akár ügyfelek számlájára – részt vehetnek olyan kereskedési ügyletben, amely közvetlenül vagy közvetetten kapcsolódik a megfelelő Alapeszközhöz. A Vontobel Csoportba tartozó társaságok ezenkívül a Kibocsátónak az Értékpapírokból eredő kötelezettségeivel kapcsolatos fedezeti ügyletekben részes felek is lehetnek. Az ilyen kereskedési vagy fedezeti ügyletek hátrányosan befolyásolhatják az Alapeszköz értékét és így az Értékpapírok értékét is.</p> <p><u><i>Más funkciók gyakorlása a Vontobel Csoport vállalatai által</i></u></p> <p>A Kibocsátó és a Vontobel Csoportba tartozó többi társaság az Értékpapírokhoz kötődően egyéb feladatköröket is elláthatnak, lehetnek pl. számítást végző ügynökök és/vagy árjegyzők. Az ilyen feladatkör arra jogosíthatja fel a Kibocsátót és/vagy a Vontobel Csoportot, hogy meghatározza az Alapeszköz összetételét vagy kiszámítsa annak értékét. Az ilyen feladatkörök összeférhetlenséget is eredményezhetnek a Vontobel Csoport megfelelő társaságai és ezen társaságok és a befektetők között az Értékpapírok árának meghatározása és más kapcsolódó megállapítás tekintetében.</p> <p><u><i>Az Értékpapírok Árjegyzőjének tevékenysége</i></u></p> <p>A Bank Vontobel Europe AG lesz az Értékpapírok árjegyzője (a továbbiakban mint Árjegyző). Az ilyen árjegyzői tevékenységek révén az Árjegyző jelentős mértékben saját maga határozza meg az Értékpapírok árát.</p> <p>Ennek eredményeként az Árjegyző által meghatározott árak adott időpontban jelentősen eltérhetnek az Értékpapírok különböző tényezők (elsősorban az Árjegyző által használt árazási modell, az alapeszköz értéke, az alapeszköz ingadozása, az Értékpapírok fennmaradó futamideje és a fedezeti eszközök kínálata és kereslete) alapján meghatározott valós értékétől és/vagy a gazdasági szempontból elvárt értéküktől. Ezen túlmenően az Árjegyző bármikor felülbíráhatja az jegyzett árak meghatározására használt módszert, pl. szélesítheti vagy szűkítheti az ajánlati és kínálati árak közötti különbséget.</p> <p><u><i>Jutalékfizetés, harmadik felek saját érdekeltsége</i></u></p> <p>Az Értékpapírok kihelyezésével és/vagy Nyilvános Ajánlattételével kapcsolatban a Kibocsátó és/vagy a Vontobel Csoportba tartozó más társaságok harmadik felek részére jutalékot fizethetnek. Előfordulhat, hogy ezen harmadik felek valamely befektetési döntés vagy befektetési ajánlás során saját érdekeiket követik.</p>
E.7.	A kibocsátó vagy az ajánlattevő által a befektetőnek felszámított becsült költségek:	<p>A befektető a Kibocsátási Áron és az Árjegyző által jegyzett eladási árakon veheti meg az értékpapírokat az Értékpapírok futamideje alatt. Az árak tartalmazzák a Kibocsátónak, az Ajánlattevőnek és az Árjegyzőnek az Értékpapírok kibocsátásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült összes költségét (pl. az értékesítési és forgalmazási költségeket, a strukturálási költségeket és a fedezetképzési költségeket, beleértve a haszonkulcsot is).</p> <p>A Kibocsátó vagy az Ajánlattevő a Kibocsátási Áron vagy az eladási áron felül semmilyen további összeget nem számol az befektetőnek.</p> <p>Az egyes tranzakciós költségekkel kapcsolatos részletezés az érintett értékesítési partnertől vagy a befektető saját bankjától, brókerétől kérhető.</p>