



# Final Terms dated 19 January 2017

for

## Constant Leverage Certificates based on the 8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) ISIN DE000VN61W32 (the "Securities")

---

### Vontobel Financial Products GmbH

Frankfurt am Main, Germany  
(the "Issuer")

### Bank Vontobel Europe AG

Munich, Germany  
(in its capacity as offeror, the "Offeror" and in its capacity as guarantor, the "German Guarantor")

---

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 21 September 2016. It should be noted that only the Base Prospectus dated 21 September 2016 and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the German Guarantor and the Securities offered. The Base Prospectus, any supplements and these Final Terms are published on the Issuer's website (<https://certificates.vontobel.com>) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the website <https://certificates.vontobel.com> and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the website <https://certificates.vontobel.com> under the section <<Legal Documents>>. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 21 September 2016 is valid up to 22 September 2017 according to section 9 paragraph (1) WpPG. **In case a base prospectus has been prepared and approved which follows the respective current base prospectus, such base prospectus will be published on the website <https://certificates.vontobel.com> under the section <<Legal Documents>> on the last day of the validity of the respective current base prospectus at the latest.**

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

---

**Securities identification numbers:** ISIN: DE000VN61W32 / WKN: VN61W3 / Valor: 35032285

**Total offer volume:** 350,000 Securities

## I. TERMS AND CONDITIONS

The information below completes the Terms and Conditions as laid out in chapter VIII. of the **Base Prospectus dated 21 September 2016** by completing the specific features of the Securities to be offered under these Final Terms as follows:

### Section 2 Definitions

<b>Cash Amount</b>	The Cash Amount shall correspond to the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date multiplied by the Ratio.
<b>Currency Conversion</b>	<p>All cash amounts payable under the Securities shall – if Settlement Currency and the Currency of the Underlying differ – be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate.</p> <p><b>Conversion Rate</b> means the relevant conversion rate as determined by Bloomberg L.P. for the Valuation Date and as retrievable on the website <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings">http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings</a> around 2:00 PM (local time Frankfurt am Main).</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 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.</p>
<b>Exercise Agent</b>	shall mean Citibank Europe Plc UK Branch Canary Wharf Group 25 Canada Square London E14 5LB United Kingdom Email: <a href="mailto:gts.breda.specialproducts@citi.com">gts.breda.specialproducts@citi.com</a>
<b>Exercise Cut-off Date</b>	shall mean each first (1 <sup>st</sup> ) Business Day before an Exercise Date.
<b>Exercise Dates</b>	shall mean any Business Day, commencing as of 28 February 2017.
<b>Exercise Time</b>	11:00 AM (local time Frankfurt am Main)
<b>Governing Law</b>	The Securities shall be governed by German Law.
<b>Issue Date</b>	20 January 2017
<b>Issue Size</b>	(up to) 350,000 Securities.
<b>Maturity Date</b>	shall be at the latest the fifth (5 <sup>th</sup> ) Business Day following the Valuation Date.
<b>Minimum Exercise Number</b>	is one (1) Security.
<b>Ratio</b>	The Ratio shall be expressed as a number and shall amount to 0,05.
<b>Reference Price</b>	The Reference Price shall be the relevant price of the Underlying for the purpose of determining and calculating the Cash Amount and shall correspond to the index closing value determined and published by the Index Calculation Agent on the Valuation Date.
<b>Registry Type</b>	French Registered Securities

<b>Settlement Currency</b>	of the Securities shall mean EUR.
<b>Termination Cut-Off Date</b>	shall be five (5) Business Days prior to the relevant Termination Date.
<b>Termination Date</b>	shall mean any Business Day, commencing as of 28 February 2017.
<b>Underlying</b>	8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) ISIN: CH0293233562 Currency of the Underlying: USD
<b>Valuation Date</b>	shall mean  (a) in case of valid exercise by the Security Holder pursuant to section 4 of the Terms and Conditions the relevant Exercise Date;  (b) in case of Ordinary Termination by the Issuer pursuant to section 5 of the Terms and Conditions the Ordinary Termination Date.  If the Valuation Date is not an Index Day, the Valuation Date shall be postponed to the next following Index Day.

## II. INDEX DESCRIPTION

Index name:	8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (the " <b>Factor Index</b> ")
Reference Instrument:	Gold (Troy Ounce)
Index Calculation Agent:	Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
Information Page:	<a href="https://indices.vontobel.com">https://indices.vontobel.com</a>

The composition and calculation of the *Factor Index* specified above is described in the following. The *Index Calculation Agent* will make an index guide available on the *Information Page* for each *Factor Index*, containing this description together with the stipulations in the Final Terms. The index guide constitutes the basis for calculating and publishing the *Factor Index*.

### A) Index description

The *Factor Index* reflects price movements in the *Reference Instrument* with a leverage factor of 8. A decrease in the price of the *Reference Instrument* since the most recent calculation of an *Index Closing Value* results in a positive change in the *Factor Index* compared with the previous price of the *Factor Index* and vice versa. The *Factor Index* therefore replicates a "short" strategy.

The *Factor Index* consists of a leverage component and a financing component.

#### **Leverage component**

The leverage component inversely tracks an investment in the *Reference Instrument* (or its constituents and in accordance with its rules and regulations), whereby movements in the price of the *Reference Instrument* are multiplied by the *Leverage* (Factor). This leverage effect occurs with either positive or negative movements in the price of the *Reference Instrument*, having a disproportionate effect on the value of the *Factor Index*.

For example (leaving aside the financing component):

1. An increase in the price of the *Reference Instrument* (as compared to the most recent *Valuation Price* of the *Reference Instrument*) by 2% results in an decrease in the *Factor Index* by 8

x 2%;

2. A decrease in the price of the *Reference Instrument* (as compared to the most recent *Valuation Price* of the *Reference Instrument*) by 2% results in an increase in the *Factor Index* by 8 x 2%.

### **Financing component**

The financing component emulates the expenses and earnings that would arise from acquiring the *Reference Instrument* (or its constituents), selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee charged by the *Index Calculation Agent* for the calculation and administration of the *Factor Index* is added (*Index Fee* which reduces the value of the index).

If the acquisition costs and the *Index Fee* exceed the interest income based on the applicable *Interest Rate* on a particular day, the value of the *Factor Index* is reduced on such day.

## **B) Index definitions**

The definitions below shall apply for the purposes of this index description.

"**Adjustment Date**" means the first Index Calculation Day of each calendar month.

"**Extraordinary Adjustment Event**" means any of the following events as they relate to the *Reference Instrument*:

- (a) a change in the quality, composition (e.g. a different degree of purity or different place of origin) or the standard unit of measurement by or on the *Reference Exchange* responsible for determining the *Valuation Price* of the *Reference Instrument*; or
- (b) any other event which in the reasonable discretion of the *Index Calculation Agent* would have a comparable or similar impact on the calculation of the *Factor Index* in the event that no adjustment were to be made.

"**Valuation Price**" of the *Reference Instrument* for an *Index Calculation Day* means – subject to an *extraordinary adjustment* of the index calculation pursuant to section D) – the price of the *Reference Instrument*, as determined for that day on the *Reference Exchange* as LBMA Gold Price PM. If an *Index Calculation Day* falls on a day which is not a *Trading Day*, the *Valuation Price* of the immediately preceding *Index Calculation Day* shall continue to apply. If no *Valuation Price* for the *Reference Instrument* is determined or published on a *Trading Day*, the *Index Calculation Agent* shall determine the *Valuation Price* of the *Reference Instrument* for that day on the basis of the most recent prices set for the *Reference Instrument* in the international inter-bank market in its due discretion.

"**Financing Spread**" reflects the current annual cost on an *Index Calculation Day* of acquiring the *Reference Instrument* via a securities lending and repurchase ("repo") transaction.

The *Financing Spread* on the *Index Start Date* corresponds to the *Initial Financing Spread*. The *Index Calculation Agent* then adjusts the "**Current Financing Spread**" in its due discretion on each *Adjustment Date* to reflect current market conditions and publishes it in accordance with section E) of this index description. The adjusted *Financing Spread* becomes applicable immediately from the relevant *Adjustment Date* onward.

"**Initial Financing Spread**" is 0.4% per annum.

"**Trading Day**" means every day on which a *Valuation Price* for the *Reference Instrument* is normally determined on the *Reference Exchange*.

"**Leverage**" is -8. It describes the effect of a change in the *Reference Instrument* on the respective *Factor Index*. The negative sign for the *Leverage* indicates that the *Short Factor Index* participates inversely in, i.e. in the opposite of, the performance of the *Reference Instrument*.

**"Index Calculation Agent"** means Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland.

**"Index Calculation Day"** means every day from Monday to Friday.

**"Index Calculation Period"** means from Monday 0:00 to Friday 21:00 (London time in each case).

**"Index Fee"** is 1.0% per annum. The *Index Fee* is charged each calendar day, beginning as of the *Index Start Date*. It is calculated on the basis of a 360-day year and the most recently calculated *Index Closing Value*.

**"Index Closing Value"** is calculated for each *Index Calculation Day* by the *Index Calculation Agent* in accordance with section C) 1) of this index description on the basis of the *Valuation Price* of the *Reference Instrument* for that *Index Calculation Day* and published in accordance with section E) of this index description.

**"Index Start Date"** means 01.09.2015.

**"Index Start Value"** is 1'000 index points and represents the Index Closing Value on Index Calculation Day T=0 for the purposes of calculating the index in accordance with C).

**"Index Currency"** means USD.

**"Information Page"** means <https://indices.vontobel.com>.

**"Reference Instrument Price"** means at any time during the *Index Calculation Period* the price of the *Reference Instrument* in the international interbank market, as determined by the *Index Calculation Agent* in its reasonable discretion.

**"Reference Exchange"** means ICE Benchmark Administration Limited.

**"Reference Instrument"** means Gold (Troy Ounce).

Currency:	USD
ISIN:	XC0009655157

**"Barrier"** is 10%. It indicates the maximum permitted positive change in price of the *Reference Instrument* compared with its most recent *Valuation Price* before an *Intraday Index Adjustment* takes place.

**"Derivatives Exchange"** means COMEX (CME Group).

**"Interest Rate"** means USD LIBOR O/N (overnight).

LIBOR stands for London InterBank Offered Rate. LIBOR is an average interest rate based on information submitted by the contributing banks. The panel banks indicate the interest rates at which they are able to refinance their own interbank activities in the relevant currency for the relevant term on an unsecured basis. To calculate the reference interest rate, the highest and lowest quartiles of these interest rates are eliminated, and the remaining interest rates are averaged. LIBOR is calculated for 7 different terms and 5 different currencies. The LIBOR interest rates (ICE Libor) are administered by ICE Benchmark Administration Limited (IBA) and determined each business day at 11 a.m. (London time). LIBOR O/N (overnight) stands for terms of 1 day.

If the *Interest Rate* is neither set nor published on an *Index Calculation Day*, the *Interest Rate* applied on the immediately preceding *Index Calculation Day* to calculate the Index in accordance with section C) is used.

If the *Interest Rate* has neither been set nor published for ten consecutive *Index Calculation Days*, the *Index Calculation Agent* has the right and obligation to stipulate in its reasonable discretion an alternative relevant *Interest Rate* which has functions comparable to the previous *Interest Rate*.

## C) Index calculation

The *Factor Index* shall be calculated for the first time on the *Index Start Date*. The initial level of the Index on the *Index Start Date* corresponds to the *Index Start Value*. The respective current index level is calculated by the *Index Calculation Agent* on a continuous basis during the trading period of the *Reference Instrument* on the *Reference Exchange* on each *Index Calculation Date*, rounded to two decimal places and published in accordance with section E).

One index point corresponds to one unit of the *Index Currency*.

### C) 1) Index formula

The *Factor Index* is calculated for each time *t* during an *Index Calculation Day T* in accordance with the following formula:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ 1 + L \times \left( \frac{R_t}{R_{T-1}} - 1 \right) + [(1-L) \times IR_{T-1} + L \times FS_T - IG] \times \frac{d}{360} \right\}$$

where:

- T = current Index Calculation Day
- IDX<sub>t</sub> = Index Value at time *t* on Index Calculation Day T
- IDX<sub>T-1</sub> = Index Closing Value on Index Calculation Day T-1 which immediately precedes the current Index Calculation Day T
- L = Leverage (Factor): -8
- R<sub>t</sub> = Reference Instrument Price at time *t*
- R<sub>T-1</sub> = Valuation Price on Index Calculation Day T-1
- IR<sub>T-1</sub> = Interest Rate on Index Calculation Day T-1
- FS<sub>T</sub> = Financing Spread on Index Calculation Day T
- IG = Index Fee
- d = Number of calendar days between Index Calculation Days T-1 and T

### C) 2) Intraday Index Adjustment

If at time *s* on *Index Calculation Day T* the *Reference Instrument Price* exceeds the most recent *Valuation Price* of the *Reference Instrument* by more than 10% (*Barrier*), an "**Intraday Index Adjustment**" takes place, simulating a new day:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ i.e. } IDX_{T-1} \text{ (new)} = IDX_s \\ R_{T-1} \text{ (new)} &= R_{T-1} \text{ (old)} \times 1.1 \\ d &= 0 \end{aligned}$$

A new *Valuation Price* valid after time *s* (*R<sub>T-1</sub> (new)*) is calculated by multiplying the previous *Valuation Price* (*R<sub>T-1</sub> (old)*) by 1.1. The *financing component* remains unchanged. No additional costs are incurred for the newly simulated day.

## D) Extraordinary adjustment of the index calculation

In the event of an *Extraordinary Adjustment Event* occurring in relation to the *Reference Instrument*, the *Index Calculation Agent* will adjust the index calculation on the *Reference Date* (as defined below). In doing so, the *Index Calculation Agent* will endeavour – as far as possible – to calculate the *leverage component* as if no *Extraordinary Adjustment Event* had occurred.

The *Index Calculation Agent* will generally adjust the index calculation by correcting the relevant *Valuation Price* for the *Reference Instrument* on *Index Calculation Day T-1* on the *Reference Date*, in its due discretion. The *Index Calculation Agent* may, in exercising its discretion, base the timing and substance of the adjustment on the manner in which the *Reference Exchange* or the *Derivatives Exchange*, respectively, make corresponding adjustments to the *Reference Instrument* itself or to futures or options contracts on the *Reference Instrument*, but shall not be obliged to do so. In cases of doubt about the application of the adjustment rules of the *Derivatives Exchange*, the *Index Calculation Agent* shall decide such questions in its reasonable discretion.

The *Index Calculation Agent* may adjust the index calculation in some other manner if it deems such adjustment necessary in its due discretion in order to reflect differences between this Index and the futures and options traded on the *Derivatives Exchange*.

The list of *Extraordinary Adjustment Events* listed in section B) is not exhaustive. The deciding factor is whether the *Derivatives Exchange* deems an adjustments of the contract size, an underlying or the involvement of relevant *Reference Exchange* determining the price of the *Reference Instrument* to be necessary. If neither futures nor options linked to the *Reference Instrument* are traded on the *Derivatives Exchange*, the adjustment shall be made in a manner in which the *Derivatives Exchange* would do so if corresponding futures or options were traded there. In cases of doubt about the application of the adjustment rules of the *Derivatives Exchange*, the *Index Calculation Agent* shall decide such questions in its reasonable discretion. The rules and regulations of the *Derivatives Exchange* shall apply in addition to the provisions set out above.

"**Reference Date**" within the meaning of this index description means the first *Index Calculation Day* on which the relevant futures or options are traded on the *Derivatives Exchange* after taking the adjustment into account, or would be so traded if corresponding futures or options were traded on the *Derivatives Exchange*.

Adjustments relating to the *Factor Index* and all other measures taken under this section will be published by the *Index Calculation Agent* in accordance with section E).

## **E) Notices**

All notices pertaining to the *Factor Index* will be given by means of publication on the *Information Page*. Such notices shall be deemed to have been given on the date on which they are first published.

Notices are given for information purposes only and do not represent a precondition for legal effectiveness.

## **III. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES**

### **1. Stock exchange listing and trading arrangements**

Stock exchange listing: Application is made for the Securities to be admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris S.A..

Expected first trading date: 20 January 2017

Minimum trading size: 1 Security

### **2. Terms of the offer**

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

Issue Price: EUR 9.00

Value Date: 20 January 2017

Public Offer: in France starting from: 19 January 2017

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

### ***3. Publication of information after completion of the issue***

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



## APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings		
<b>A.1</b>	Warnings	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 21 September 2016 as supplemented by the supplement dated 7 October 2016, 27 October 2016, 10 November 2016 and 7 December 2016 and as further supplemented (the "<b>Base Prospectus</b>" or the "<b>Prospectus</b>").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "<b>Securities</b>") 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 "<b>Issuer</b>") and Bank Vontobel Europe AG (the "<b>Offeror</b>" and in its capacity as the guarantor, the "<b>German Guarantor</b>") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof.</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>
<b>A.2</b>	Consent to the use of the prospectus	The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in France (" <b>Public Offer</b> ") (general consent).
	Offer period for resale by financial intermediaries	The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the period of validity of the Base Prospectus in accordance with section 9 of the German Securities Prospectus Act ( <i>Wertpapierprospektgesetz</i> , " <b>WpPG</b> ") or – in case (i) a base prospectus which follows the Base Prospectus has been published on the website <a href="https://certificates.vontobel.com">https://certificates.vontobel.com</a> under the heading <<Legal Documents>> on the last day of validity of the Base Prospectus at the latest and (ii) the Securities are identified in the subsequent base prospectus – during the period of validity of such subsequent base prospectus according to section 9 paragraph (1) WpPG.
	Conditions to which consent is	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

linked	such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective jurisdictions.
Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter	<b>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.</b>

<b>Section B – Issuer and Guarantor</b>		
<b>B.1</b>	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.
<b>B.2</b>	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>B.4b</b>	Known trends	The Issuer's business is in particular affected by the economic development, especially in Germany and Europe, as well as by the overall conditions in the financial markets. In January 2016, the further significant decline in oil prices and the associated increased volatility in the financial markets marked substantial events. In addition, the political environment also affects the Issuer's business. Furthermore, possible regulatory changes may have a negative impact on the demand or the cost side for the Issuer.
<b>B.5</b>	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 " <b>Vontobel Group</b> ").  Established in 1924 and headquartered in Zurich, the Vontobel Group is a Swiss private bank 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>B.9</b>	Profit forecasts or estimates	– not applicable –  A profit forecast or estimate has not been included.
<b>B.10</b>	Qualifications in the audit report on the historical financial information	– not applicable –  There are no such qualifications.
<b>B.12</b>	Selected key historical financial information	The following selected financial information has been taken from the Issuer's audited financial statements for the financial years 2014 and 2015 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ) and the German Law on Limited Liability Companies ( <i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haf-</i>

tung).

**Balance sheet**

	31 December 2014 (EUR)	31 December 2015 (EUR)
Receivables from affiliated companies (current assets)	913,190,853	1,169,626,706
Bank balances (current assets)	3,168,102	2,149,684
Issuance liabilities (liabilities)	913,135,664	1,169,260,532
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000
Total assets	928,867,286	1,187,984,764

**Income statement**

	1 January to 31 December 2014 (EUR)	1 January to 31 December 2015 (EUR)
Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	50,876,667	100,767,626
Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-48,464,627	-97,519,664
Other operating expenses	1,738,983	2,489,626
Net income for the year	131,815	148,186

The following selected financial information has been taken from the Issuer's unaudited interim financial statements as at 30 June 2016 and 30 June 2015 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and the German Law on Limited Liability Companies (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*).

**Balance sheet**

	30 June 2016 (EUR)	30 June 2015 (EUR)
Receivables from affiliated companies (current assets)	1,107,242,526	991,045,131
Bank balances (current assets)	2,234,350	2,762,368
Issuance liabilities (liabilities)	1,107,242,526	990,711,827
Capital reserves (equity)	2,000,000	2,000,000
Total assets	1,124,633,854	1,007,913,481

**Income statement**

	1 January to 30 June 2016 (EUR)	1 January to 30 June 2015 (EUR)
Realised and unrealised gains and losses from the issuance business	105,917,216	24,709,106
Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions	-103,808,711	-23,072,050
Other operating expenses	1,643,928	1,189,366
Net income for the year	67,430	95,298

Statement about

There have been no material adverse changes in the prospects of the Issu-

	<p>the Issuer's prospects</p> <p>Statement about changes in the Issuer's position</p>	<p>er since the reporting date for the audited annual financial statements (31 December 2015).</p> <p>– not applicable –</p> <p>No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Issuer since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2016).</p>
<b>B.13</b>	<p>Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>	<p>– not applicable –</p> <p>There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>
<b>B.14</b>	<p>Group structure and position of the Issuer within the group/</p> <p>Dependence of the Issuer on other entities within the group</p>	<p>With respect to the organizational structure, see B.5 above.</p> <p>– not applicable –</p> <p>The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.</p>
<b>B.15</b>	<p>Description of the Issuer's principal activities</p>	<p>The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.</p>
<b>B.16</b>	<p>Interests in and control of the Issuer</p>	<p>All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG.</p> <p>With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.</p>
<b>B.18</b>	<p>Description of the nature and scope of the guarantee</p>	<p>The due payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the "<b>Terms and Conditions</b>") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor (the "<b>Guarantee</b>").</p> <p>Upon first written demand by the respective security holders (the "<b>Security Holders</b>") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, Bank Vontobel Europe AG as the Guarantor shall pay to them 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 the Security Holders, under any and all circumstances, whether factual or legal, and irrespective of the validity or the enforceability of the obligations of the Issuer, or any other reasons on the basis of which the Issuer may fail to fulfil its payment obligations, receive on the respective due date any and all sums payable on the maturity date in accordance with the Terms and Con-</p>

		<p>ditions of the Securities.</p> <p>The Guarantee constitutes a contract in favour of the Security Holders as third party beneficiaries pursuant to section 328 paragraph (1) of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). The form and content of the Guarantee as well as all rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of Germany. Non-exclusive court of venue for all litigation with the Guarantor and arising from the legal relations established under the Guarantee is Munich.</p>						
<b>B.19 with B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	The German Guarantor's legal and commercial name is Bank Vontobel Europe AG.						
<b>B.19 with B.2</b>	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	<p>The German Guarantor is domiciled in Munich, Germany. Its business address is: Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany.</p> <p>The German Guarantor is a stock corporation (Aktiengesellschaft) incorporated under German law in Germany. The German Guarantor is registered with the commercial register of the local court (Amtsgericht) at Munich under the register number HRB 133419.</p>						
<b>B.19 with B.4b</b>	Known trends relating to the Guarantor	The prospects of the German Guarantor are influenced in context of the continuing business operations of the companies of the 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>B.19 with B.5</b>	Group structure and position of the Guarantor within the group	All shares of the German Guarantor are held by the group parent company, Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland. The German Guarantor has no subsidiaries.						
<b>B.19 with B.9</b>	Profit forecasts or estimates of the Guarantor	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.						
<b>B.19 with B.10</b>	Qualifications in the audit report of the Guarantor on historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.						
<b>B.19 with B.12</b>	Selected key historical financial information of the Guarantor	<p>The following selected financial information has been taken from the Guarantor's audited financial statements for the financial years 2014 and 2015 which were prepared in accordance with the applicable statutory provisions (German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>); German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>); and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Providers (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute</i>, "<b>RechKredV</b>")) as specified by the German Accounting Law Modernisation Act (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). In accordance with section 1 RechKredV in conjunction with section 2 RechKredV, the Bank prepared its balance sheet using Form 1 and its income statement using Form 3 (vertical presentation format) with supplementary items</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Balance sheet</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31 December 2014 (audited)</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31 December 2015 (audited)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table>	<b>Balance sheet</b>	<b>31 December 2014 (audited)</b>	<b>31 December 2015 (audited)</b>			
<b>Balance sheet</b>	<b>31 December 2014 (audited)</b>	<b>31 December 2015 (audited)</b>						

		(in EUR thousand)	(in EUR thousand)	
		Total assets	208,435	259,514
		Equity	53,462	75,996
		Liabilities to banks	0	705
		Liabilities to clients	145,892	171,394
		Cash reserve	14,644	89,403
		Receivables from banks	121,911	61,378
		Receivables from customers	47,581	43,318
		Debt instruments	20,473	55,568
		Intangible fixed assets	78	76
		Tangible fixed assets	674	559
		Prepaid expenses	7	276
		Other assets	3,067	8,936
		<b>Income Statement</b>		
			<b>Financial year 2014 (audited) (in EUR thousand)</b>	<b>Financial year 2015 (audited) (in EUR thousand)</b>
		Interest income from	1,150	1,208
		Interest expense	60	124
		Commission income	17,983	27,863
		Other operating income	1,384	3,406
		General and administrative expenses	23,858	25,175
	Statement about the Guarantor's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the German Guarantor since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2015).		
	Statement about changes in the Guarantor's position	No significant changes have occurred in the financial or trading position of the German Guarantor since the reporting date for the audited annual financial statements (31 December 2015).		
<b>B.19 with B.13</b>	Recent events particular to the German 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 German Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.		
<b>B.19 with B.14</b>	Group structure and position of the Guarantor within the group/	With respect to the organizational structure, see B.19 with B.5 above.		
	Dependence of the Guarantor on other entities within the group	The German Guarantor has no subsidiaries. Since all of the shares in the German Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the German Guarantor is, however, dependent on Vontobel Holding AG.		
<b>B.19 with B.15</b>	Description of the principal activities of the Guarantor	Pursuant to Article 2 of the Articles of Association dated 2 May 2010, the corporate purpose of the Company comprises the performance of banking activities covering deposit business, credit business, principal broking services, safe custody business, guarantee business, checking account business and underwriting business. Furthermore, the corporate purpose of the Company comprises the performance of financial services which comprises investment broking, investment advice, placement business, contract broking, financial portfolio management, proprietary trading, non-EEA deposit broking, rendering of banking related supporting services and all other business		

		which may directly or indirectly support the object of the Company.
<b>B.19 with B.16</b>	Interests in and control of the Guarantor	All of the shares in the German Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group.

<b>Section C – Securities</b>		
<b>C.1</b>	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities are tradeable.</p> <p><b>Form of the Securities</b></p> <p>The Securities will be issued in bearer dematerialised form (<i>dématérialisation</i>). Title to the Securities will be evidenced by book entries (<i>inscription en compte</i>) in the system of Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France ("<b>Euroclear France</b>"), acting as central depository and which shall credit the accounts of the relevant account holders, in accordance with the provisions of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 <i>et seq.</i> and R. 211-1 <i>et seq.</i> of the French <i>Code Monétaire et Financier</i>). No physical document of title (including <i>certificats représentatifs</i> pursuant to Article R. 211-7 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i>) will be issued in respect of the Securities. Transfers of the Securities and other registration measures shall be made in accordance with the French <i>Code Monétaire et Financier</i>, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France.</p> <p><b>Central Securities Depository</b></p> <p>Euroclear France, 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France</p> <p><b>Securities identification numbers</b></p> <p>ISIN: DE000VN61W32  WKN: VN61W3  Valor: 35032285</p>
<b>C.2</b>	Currency of the issue	The currency of the Securities is EUR (the " <b>Settlement Currency</b> ").
<b>C.5</b>	Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.</p>
<b>C.8</b>	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p><b>Redemption on exercise or termination</b></p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the registration of French Registered Securities is governed by French law.</p> <p>The form and content of the German Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with German law.</p> <p><b>Ranking of the Securities</b></p>

		<p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p><b>Limitations to the rights</b></p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the extraordinary termination amount may be zero (0).</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p> <p>The Issuer has the right to terminate all of the Securities ordinarily by the payment of the ordinary termination amount (which is calculated in the same way as the Cash Amount) and to end the term of the Securities.</p>
<b>C.11</b>	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris S.A..</p> <p>The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 20 January 2017.</p>
<b>C.15</b>	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>On the basis of the Securities, investors can participate in the performance of a particular underlying without having to purchase the respective underlying (the "<b>Factor Index</b>") or the financial instrument to which it is linked (the "<b>Reference Instrument</b>") directly.</p> <p>Each Constant Leverage Certificate has a specifically created Factor Index as its underlying. The Factor Index implements the leverage (the factor), i.e. it disproportionately reflects the performance of the Reference Instrument on a daily basis by multiplying the change in its value by a constant factor. The Reference Instrument is a precious metal or a commodity, for more detailed information see C.20. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the underlying or the Reference Instrument.</p> <p>The principal characteristic of Constant Leverage Certificates is that, after allowing for the ratio, they reproduce the performance of the underlying, i.e. the Factor Index, on a one-to-one basis. The Factor Index is composed, calculated and published by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer. It consists of a leverage component and a financing component.</p> <p>The leverage component inversely tracks an investment in the Reference Instrument, whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the leverage (the "<b>Factor</b>"). The Factor is specified at the start of a new Factor Index and always remains unchanged for the entire calculation period of the Factor Index. Factor Indices therefore replicate a theoretical investment in a Reference Instrument, but movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the Factor. This leverage effect has a disproportionate impact on the value of the Factor</p>



		<p>Index in the case of both positive and negative movements in the Reference Instrument.</p> <p>The financing component reflects the expenses and earnings that would arise from acquiring the Reference Instrument, selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee is charged by the index calculation agent for the calculation and administration of the Factor Index (index fee). If the acquisition costs and the index fee exceed the interest income based on the relevant rate of interest on a particular day, the financing component reduces the value of the Factor Index.</p> <p>The Cash Amount for the Constant Leverage Certificates is dependent on the performance of the Underlying and corresponds to the Reference Price (as defined in C.19) under consideration of the Ratio.</p> <p>Underlying: 8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (for further details, see C.20)</p> <p>Ratio: 0,05</p> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>
<b>C.16</b>	Expiration or maturity date	<p>Constant Leverage Certificates do not have a fixed term and therefore do not grant the Security Holder the right to demand payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount takes place when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer ordinarily terminates the Securities.</p> <p>Valuation Date: (a) in case of a valid exercise by the Security Holder, the respective exercise date; (b) in case of an Ordinary Termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>Maturity Date: at the latest the fifth (5<sup>th</sup>) business day following the Valuation Date.</p>
<b>C.17</b>	Description of the settlement procedure	<p>Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for credit to the relevant Security Holders. The transfer by the Central Securities Depository or pursuant to the Central Securities Depository's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Securities in the amount of such payment.</p> <p>If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day.</p> <p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany; and Citibank Europe Plc UK Branch, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, United Kingdom</p>
<b>C.18</b>	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed by the payment of the Cash Amount. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.</p> <p>The Cash Amount is converted into the Settlement Currency of the Securi-</p>

		ties on the Valuation Date in accordance with the relevant conversion rate.
<b>C.19</b>	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p>The Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.</p>
<b>C.20</b>	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The underlying to which the Securities are linked is the 8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (the “<b>Underlying</b>”) which is composed and calculated by the index calculation agent.</p> <p>ISIN Underlying: CH0293233562</p> <p>Reference Instrument: Gold (Troy Ounce)</p> <p>Index calculation agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Further information about the Underlying is available on the internet at <a href="https://indices.vontobel.com/">https://indices.vontobel.com/</a>.</p>

## Section D – Risks

<b>D.2</b>	Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor	<p><b>Insolvency risk of the Issuer</b></p> <p>The investors are exposed to the risk of the insolvency and therefore the illiquidity of the Issuer. There is therefore a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities. In this event there is a threat of financial loss up to and including a total loss, irrespective of the performance of the Underlying.</p> <p>The Securities are not covered by a deposit protection scheme. Furthermore, the Issuer is also not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Issuer became insolvent.</p> <p>For this reason, investors should take into consideration the creditworthiness of the Issuer when making their investment decisions. The Issuer's liable share capital amounts to only EUR 50,000. A purchase of the Securities therefore exposes the investor to a significantly greater credit risk than in the case of an issuer with a higher level of capital resources.</p> <p>The Issuer enters into OTC hedging transactions (hedging transactions negotiated individually between two parties) exclusively with other companies within the Vontobel Group. As a result of this lack of diversification, the Issuer is exposed to cluster risk with respect to the possible insolvency of its counterparties, which would not be the case with a more widely diversified selection of contractual partners. Illiquidity or insolvency on the part of companies affiliated to the Issuer could therefore result directly in the illiquidity of the Issuer.</p> <p><b>Market risk of the Issuer</b></p> <p>A difficult macroeconomic situation may lead to a lower issue size and have a negative impact on the Issuer's results of operations. In this regard, the general market performance of securities depends in particular on the performance of the capital markets, which is in turn influenced by the general situation of the global economy and the economic and political framework in the respective countries (known as market risk).</p> <p><b>Insolvency risk of the Guarantor</b></p> <p>The investor bears the risk of the insolvency of the Guarantor. There is a general risk that the Guarantor will be unable to fulfil all or some of the ob-</p>
------------	---	---

		<p>ligations arising under the guarantee undertaking. For this reason, investors should take into consideration not only the creditworthiness of the Issuer, but also the creditworthiness of the Guarantor when making their investment decisions.</p> <p>The Guarantor is not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Guarantor became insolvent.</p> <p><b>Business risks relating to the Guarantor</b></p> <p>The Guarantor's business is influenced by the prevailing market conditions and the impact they have on the operating (consolidated) Vontobel companies. The factors influencing the Guarantor's business may be caused by general market risks arising as a result of unfavourable movements in market prices, such as interest rates, exchange rates, share prices, commodity prices and the related volatilities, and have a negative impact on the valuation of the underlyings and/or derivative financial products.</p> <p>The Guarantor's financial condition may also be impacted by liquidity bottlenecks that may be caused, for example, by cash outflows when loan commitments are drawn down or when it is not possible to renew deposits, with the result that the Guarantor might be temporarily unable to meet short-term financing requirements.</p>
<p><b>D.3</b></p> <p><b>D.6</b></p>	<p>Key information on the key risks relating to the securities/ Risk of total loss</p>	<p><b>Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying</b></p> <p>The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference object, the "Underlying". The Underlying is a Factor Index whose performance is largely dependent in turn on the performance of another financial instrument, the Reference Instrument.</p> <p>In the case of Securities linked to Factor Indices of the <b>short</b> type, an increase of the Reference Instrument is disadvantageous for the investor.</p> <p>Investors should also bear in mind that the Underlying is designed in such a way that the performance of the Reference Instrument is incorporated in the calculation of the Underlying together with a <b>leverage effect</b>. A change in the Reference Instrument results in a disproportionate change in the price of the Underlying and therefore also in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Reference Instrument and therefore also the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor. As a result of the particular method of calculating the Factor Index, sideways movements in the Reference Instrument can also result in significant decrease of the price of the Factor Index and therefore also of the Security.</p> <p>There is no guarantee that the performance of the Underlying or its Reference Instrument will match the investor's expectations. If the Reference Instrument of the Underlying moves in a direction that is disadvantageous for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.</p> <p><b>Market price risks</b></p> <p>The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked and replicates its performance after adjusting for the ratio. All of the positive and negative factors affecting an Underlying (especially those relating to the relevant Reference Instrument and the risks entailed in an investment in such a Reference Instrument) are therefore also reflected in principle in the price of a Security.</p> <p>The price of the Securities may perform negatively. This may be caused – as</p>

described above – by the price of the Underlying to which the Security is linked moving in the unfavourable direction or by other factors affecting the price (such as the volatility, 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.

#### **Volatility risk**

An investment in Securities with Underlyings (linked to Reference Instruments) 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, of its Reference Instrument or of a Security in the past is not an indicator of its performance in the future.

#### **Risks relating to financing the purchase of the Security with debt**

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

#### **Transactions designed to exclude or limit risk**

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

#### **Inflation risk**

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

#### **Risks due to the economic cycle**

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

#### **Psychological market risk**

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

#### **Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk**

The Market Maker (as defined in E.3) 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 or, if applicable, the next Exercise Date to redeem the Securities in accordance with the Terms and Conditions (by submitting an exercise notice).

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

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

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

**Risk relating to the taxation of the Securities**

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

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

Hedging and trading transactions performed by the Issuer and by companies of the Vontobel Group in a Reference Instrument of a Factor Index may have a negative impact on the value of the Securities.

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

The Issuer or the index calculation agent may make adjustments in order to reflect relevant changes or events relating to the Underlying or its Reference Instrument. 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.

#### **Risk of termination by the Issuer**

The Issuer has an ordinary right of termination, and the investor therefore faces the risk that the Issuer may terminate and redeem the Securities at a time at which the investor would not otherwise have sold or exercised the Securities. This may result in the investor not achieving the desired return and may entail a loss up to and including a total loss.

In this event, the Security Holders bear the risk that their expectations with respect to an increase in the value of the Securities can no longer be met due to their termination. In such cases investors may no longer be able to reinvest or may only be able to reinvest on less favourable terms and conditions.

The Issuer also has an extraordinary termination right involving the same risks for investors as in the case of ordinary termination.

#### **Risks with respect to potential conflicts of interest**

Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group (in particular with respect to their function as index calculation agent) and third parties to the detriment of the investor which may affect the value of the Securities. The principal possible conflicts of interest are set out under E.4.

#### **Information risk**

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

#### **Currency risk**

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

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

#### **Risks relating to the calculation and design of the Underlying**

In addition to the leverage effect described above, costs (e.g. securities lending costs) and fees (e.g. an index fee) may be incurred, depending on the structure of the Factor Index and of the Underlying Reference Instrument, that also have the effect of reducing the value of the Factor Index and therefore the level of the Underlying.

#### **Risk of total loss**

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

If a loss arises, it will consist of the price paid for the Security and the costs incurred, such as custodian fees or brokerage and/or stock exchange commissions. This risk of loss exists irrespective of the financial condition of the Issuer and of the Guarantor.

**There is no provision for regular distributions, payments of interest or a**

		<b>minimum repayment amount. The loss of capital may be substantial with the result that in certain circumstances investors may suffer a total loss of their investment.</b>
--	--	--

<b>Section E – Offer</b>		
<b>E.2b</b>	Reasons for the offer and use of proceeds	The proceeds from the issue of the Securities will be used to finance the Issuer's general business activities. The Issuer intends to generate profits from the issue and will also use the issue proceeds to hedge against risks arising from the issue.
<b>E.3</b>	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: EUR 9.00</p> <p>Issue Date: 20 January 2017</p> <p>Value Date: 20 January 2017</p> <p>Offer Size: 350,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Lot: 1 Security</p> <p>Public Offer: in France starting from: 19 January 2017</p> <p>The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.</p>
<b>E.4</b>	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 Reference Instrument</u></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the Reference Instrument. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Reference Instrument and thus have a negative impact on the Underlying and the value of the Securities.</p> <p><u>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</u></p> <p>The Underlying of the Securities is a proprietary index composed and calculated by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer as Index Calculation Agent. The index calculation agent consequently has a direct influence on the Underlying and therefore – due to the dependence of the Securities on the performance of the Underlying – also on the value of the Securities.</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 "<b>Market Maker</b>") 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</p>

		<p>of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><i>Payment of commissions, own interests of third parties</i></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
<p><b>E.7</b></p>	<p>Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror</p>	<p>– not applicable –</p> <p>The investor may purchase the Securities at the Issue Price or at the selling prices quoted by the Market Maker during the term of the Securities. These prices include all costs incurred by the Issuer, Offeror and Market Maker for the issue and distribution of the Securities (e.g. sales and distribution costs, structuring and hedging costs, including a profit margin) (with respect to the reduction in value of the Securities due to the index fee and, where applicable, the financing component, see C.15 above).</p> <p>No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the selling price or the purchase price.</p> <p>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker.</p>



## TRADUCTION FRANCAISE DU RÉSUMÉ SPÉCIFIQUE À L'ÉMISSION

Les résumés sont constitués d'éléments d'information, ci-après les «Eléments». Ces Eléments sont énumérés dans les Sections A à E (A.1 – E.7).

Ce résumé contient tous les Eléments devant figurer dans un résumé pour ce type d'Instruments Financiers et d'Emetteur. Dans la mesure où la communication de certains Eléments n'est pas obligatoire, des écarts dans la numérotation des éléments peuvent être constatés.

Il est possible, pour un Elément requis pour un certain type d'Instruments Financiers et d'Emetteur, qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée, alors même que cet Elément doit figurer dans le résumé. Dans ce cas, une courte description de l'Elément est présentée dans le résumé, suivi de la mention «sans objet».

Section A – Introduction et avertissements		
<b>A.1</b>	Avertissements	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base en date du 21 septembre 2016 tel que complété par bilagan som är daterad 7 oktober 2016, 27 oktober 2016, 10 november 2016 och 7 december 2016, jämte ytterligare bilaga et tel que complété ultérieurement (le «<b>Prospectus de Base</b>» ou le «<b>Prospectus</b>»).</p> <p>Toute décision d'investir dans les Instruments Financiers (les «<b>Instruments Financiers</b>») doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, en ce compris toute information contenue dans les suppléments et les Conditions Définitives publiées dans le cadre de l'émission des Instruments Financiers.</p> <p>Dans l'hypothèse où les informations contenues dans le Prospectus de Base feraient l'objet d'une action en justice, l'investisseur plaignant peut, conformément à la législation nationale des Etats de l'Espace Economique Européen, être amené à supporter les coûts de traduction du Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (l'«<b>Emetteur</b>») et Bank Vontobel Europe AG (l'«<b>Offrant</b>») et en sa qualité de garant, le «<b>Garant Allemand</b>») sont responsables du résumé, en ce compris toutes ses traductions.</p> <p>Les personnes responsables du présent résumé, en ce compris ses traductions, ou les personnes responsables de l'émission ne pourront voir leur responsabilité engagée que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou incohérent avec d'autres rubriques du Prospectus de Base, ou si, après lecture des autres rubriques du Prospectus de Base, celui-ci ne contient pas toutes les informations essentielles nécessaires.</p>
<b>A.2</b>	Consentement à l'utilisation du Prospectus	L'Emetteur et l'Offrant donnent leur consentement à l'utilisation du Prospectus de Base dans le cadre d'une offre au public d'Instruments Financiers France (« <b>Offre au Public</b> ») (consentement général).
	Période d'offre de revente par des intermédiaires financiers	La revente ultérieure et le placement final des Instruments Financiers par des intermédiaires financiers peuvent se faire pendant la durée de validité du Prospectus de Base, conformément aux termes de la section 9 de la réglementation sur les prospectus des Instruments Financiers de droit allemand ( <i>Wertpapierprospektgesetz</i> , « <b>WpPG</b> ») ou - lorsque (i) un prospectus de base dans le prolongement du Prospectus de Base ultérieur a été publié sur le site internet <a href="https://certificates.vontobel.com">https://certificates.vontobel.com</a> dans la partie « Documents Légaux », au plus tard au dernier jour de validité du Prospectus de Base, et (ii) les Instruments Financiers sont identifiés dans ce prospectus de base ultérieur-, pendant la période de

	validité de ce prospectus de base ultérieur, conformément à la section 9 paragraphe (1) du WpPG.
Conditions liées au consentement	Le consentement de l'Emetteur et de l'Offrant est donné sous réserve (i) que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives soient fournis aux potentiels investisseurs avec tout supplément publié au moment où ces documents sont transmis et (ii) que, lors de l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives, l'intermédiaire financier assure que ces documents se conforment à toutes les lois et les obligations légales en vigueur dans les juridictions concernées.
Déclaration de mise à disposition par un intermédiaire financier des Termes et Conditions de l'offre faite par ce dernier	<b>Si l'offre d'achat des Instruments Financiers est faite par un intermédiaire financier, l'information sur les Termes et Conditions de l'offre doit être mise à disposition par l'intermédiaire financier concerné, au moment où l'offre est faite.</b>

<b>Section B – Emetteur et Offrant</b>		
<b>B.1</b>	Raison sociale et nom commercial	La raison sociale et le nom commercial de l'Emetteur sont Vontobel Financial Products GmbH.
<b>B.2</b>	Siège social, forme juridique, législation applicable et pays d'immatriculation	Le siège social de l'Emetteur est à Francfort-sur-le-Main, Allemagne. Son adresse commerciale est: Bockenheimer Landstraße, 24, 60323, Francfort-sur-le-Main, Allemagne. L'Emetteur est une société à responsabilité limitée ( <i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> ) de droit allemand, immatriculée en Allemagne et enregistrée au registre des sociétés ( <i>Amtsgericht</i> ) de Francfort-sur-le-Main sous le numéro d'immatriculation HRB 58515.
<b>B.4b</b>	Evolutions actuelles	L'activité de l'Emetteur est principalement marquée par le développement économique, tout particulièrement en Allemagne et en Europe, ainsi que par la situation actuelle des marchés financiers. En janvier 2016, la poursuite de la baisse des prix du pétrole et de l'augmentation de la volatilité correspondante des marchés financiers ont constitué des événements majeurs. De plus, le contexte politique affecte l'activité de l'Emetteur. En outre, de possibles changements réglementaires pourraient avoir un impact négatif sur la demande ou sur les coûts supportés par l'Emetteur.
<b>B.5</b>	Structure du groupe et position de l'Emetteur au sein du groupe	L'Emetteur ne détient aucune filiale. Toutes les actions de l'Emetteur sont détenues par Vontobel Holding AG, la société-mère du groupe Vontobel (le « <b>Groupe Vontobel</b> ») Créé en 1924 et basé à Zurich, le Groupe Vontobel est une banque privée suisse avec une activité internationale. Le Groupe Vontobel fournit des services financiers à l'échelle mondiale, en respectant les pratiques bancaires suisses. Les principales unités opérationnelles du Groupe Vontobel sont (i) la banque privée, (ii) la gestion d'actif et (ii) la banque d'investissement.
<b>B.9</b>	Prévisions ou estimations des bénéfices	– Sans objet – Aucune prévision ou une estimation des bénéfices n'est incluse.
<b>B.10</b>	Mention dans le rapport d'audit sur les informations histo-	– Sans objet – Il n'y a pas de telles mentions.

	riques financières																																																							
<b>B.12</b>	Informations financières historiques clés	<p>Les informations financières historiques suivantes sont issues des états financiers audités des exercices 2014 et 2015 de l'Emetteur, qui ont été préparés conformément aux dispositions du code de commerce allemand (<i>Handelsgesetzbuch</i>) et de la loi allemande sur les sociétés à responsabilité limitée (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <p><b>Bilan comptable</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 décembre 2014 (EUR)</th> <th>31 décembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Créances sur les entreprises liées (actif circulant)</td> <td>913 190 853</td> <td>1 169 626 706</td> </tr> <tr> <td>Solde bancaire (actif circulant)</td> <td>3 168 102</td> <td>2 149 684</td> </tr> <tr> <td>Passif lié à l'émission (passif)</td> <td>913 135 664</td> <td>1 169 260 532</td> </tr> <tr> <td>Réserves (<i>fonds propres</i>)</td> <td>2 000 000</td> <td>2 000 000</td> </tr> <tr> <td>Total des actifs</td> <td>928 867 286</td> <td>1 187 984 764</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Compte de résultat</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014 (EUR)</th> <th>Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières</td> <td>50 876 667</td> <td>100 767 626</td> </tr> <tr> <td>Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture</td> <td>-48 464 627</td> <td>-97 519 664</td> </tr> <tr> <td>Autres dépenses d'exploitation</td> <td>1 738 983</td> <td>2 489 626</td> </tr> <tr> <td>Revenu net annuel</td> <td>131 815</td> <td>148 186</td> </tr> </tbody> </table> <p>Les informations financières suivantes sont issues des états financiers intermédiaires non-audités, en date du 30 juin 2016 et du 30 juin 2015, préparés conformément au code de commerce allemand (<i>Handelsgesetzbuch</i>) et à la loi allemande sur les sociétés à responsabilité limitée (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <p><b>Bilan</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30 juin 2016 (EUR)</th> <th>30 juin 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Créances sur les entreprises liées (actif circulant)</td> <td>1 107 242 526</td> <td>991 045 131</td> </tr> <tr> <td>Soldes bancaires (actif circulant)</td> <td>2 234 350</td> <td>2 762 368</td> </tr> <tr> <td>Passif lié à l'émission (passif)</td> <td>1 107 242 526</td> <td>990 711 827</td> </tr> <tr> <td>Réserves (<i>fonds propres</i>)</td> <td>2 000 000</td> <td>2 000 000</td> </tr> <tr> <td>Total des actifs</td> <td>1 124 633 854</td> <td>1 007 913 481</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Compte de résultat</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 (EUR)</th> <th>Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> </tbody> </table>		31 décembre 2014 (EUR)	31 décembre 2015 (EUR)	Créances sur les entreprises liées (actif circulant)	913 190 853	1 169 626 706	Solde bancaire (actif circulant)	3 168 102	2 149 684	Passif lié à l'émission (passif)	913 135 664	1 169 260 532	Réserves ( <i>fonds propres</i> )	2 000 000	2 000 000	Total des actifs	928 867 286	1 187 984 764		Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014 (EUR)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015 (EUR)	Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières	50 876 667	100 767 626	Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture	-48 464 627	-97 519 664	Autres dépenses d'exploitation	1 738 983	2 489 626	Revenu net annuel	131 815	148 186		30 juin 2016 (EUR)	30 juin 2015 (EUR)	Créances sur les entreprises liées (actif circulant)	1 107 242 526	991 045 131	Soldes bancaires (actif circulant)	2 234 350	2 762 368	Passif lié à l'émission (passif)	1 107 242 526	990 711 827	Réserves ( <i>fonds propres</i> )	2 000 000	2 000 000	Total des actifs	1 124 633 854	1 007 913 481		Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 (EUR)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 (EUR)
			31 décembre 2014 (EUR)	31 décembre 2015 (EUR)																																																				
		Créances sur les entreprises liées (actif circulant)	913 190 853	1 169 626 706																																																				
		Solde bancaire (actif circulant)	3 168 102	2 149 684																																																				
		Passif lié à l'émission (passif)	913 135 664	1 169 260 532																																																				
		Réserves ( <i>fonds propres</i> )	2 000 000	2 000 000																																																				
		Total des actifs	928 867 286	1 187 984 764																																																				
			Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014 (EUR)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015 (EUR)																																																				
		Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières	50 876 667	100 767 626																																																				
		Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture	-48 464 627	-97 519 664																																																				
		Autres dépenses d'exploitation	1 738 983	2 489 626																																																				
		Revenu net annuel	131 815	148 186																																																				
			30 juin 2016 (EUR)	30 juin 2015 (EUR)																																																				
		Créances sur les entreprises liées (actif circulant)	1 107 242 526	991 045 131																																																				
		Soldes bancaires (actif circulant)	2 234 350	2 762 368																																																				
		Passif lié à l'émission (passif)	1 107 242 526	990 711 827																																																				
		Réserves ( <i>fonds propres</i> )	2 000 000	2 000 000																																																				
		Total des actifs	1 124 633 854	1 007 913 481																																																				
			Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 (EUR)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 (EUR)																																																				

		<table border="1"> <tr> <td>Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières</td> <td>105 917 216</td> <td>24 709 106</td> </tr> <tr> <td>Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture</td> <td>-103 808 711</td> <td>-23 072 050</td> </tr> <tr> <td>Autres dépenses d'exploitation</td> <td>1 643 928</td> <td>1 189 366</td> </tr> <tr> <td>Revenu net annuel</td> <td>67 430</td> <td>95 298</td> </tr> </table>	Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières	105 917 216	24 709 106	Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture	-103 808 711	-23 072 050	Autres dépenses d'exploitation	1 643 928	1 189 366	Revenu net annuel	67 430	95 298
Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'émissions financières	105 917 216	24 709 106												
Gains réalisés et non réalisés et pertes résultant d'opérations de couverture	-103 808 711	-23 072 050												
Autres dépenses d'exploitation	1 643 928	1 189 366												
Revenu net annuel	67 430	95 298												
	<p>Déclaration sur les perspectives de l'Emetteur</p> <p>Déclaration sur la situation de l'Emetteur</p>	<p>L'Emetteur n'a constaté aucun changement défavorable significatif concernant les perspectives de l'Emetteur depuis la date de publication des derniers états financiers audités (31 décembre 2015).</p> <p>– Sans objet –</p> <p>Aucun changement significatif n'a affecté la situation financière ou commerciale de l'Emetteur depuis la date de publication des derniers états financiers intermédiaires non-audités (30 juin 2016).</p>												
<b>B.13</b>	Evènements récents propres à l'Emetteur et présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité	<p>– Sans objet –</p> <p>Il n'y a pas eu d'évènement récent propre à l'Emetteur qui puisse être matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.</p>												
<b>B.14</b>	<p>Structure du Groupe et position de l'Emetteur au sein du groupe/</p> <p>Dépendance de l'Emetteur à l'égard des autres entités du groupe</p>	<p>Pour des informations quant à la structure organisationnelle, lire en conjonction avec B.5 ci-dessus.</p> <p>– Sans objet –</p> <p>L'Emetteur ne détient aucune filiale. Dans la mesure où toutes les actions composant le capital de l'Emetteur sont détenues par Vontobel Holding AG, la société-mère du Groupe Vontobel, l'Emetteur est dépendant de Vontobel Holding AG.</p>												
<b>B.15</b>	Description des principales activités de l'Emetteur	<p>L'activité principale de l'Emetteur est d'émettre des Instruments Financiers et des produits dérivés ainsi que de mener des opérations financières et des opérations accessoires aux opérations financières. Cela n'inclut pas les activités qui nécessitent une autorisation, conformément à la réglementation bancaire allemande (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>). L'Emetteur peut par ailleurs conduire toutes les activités commerciales directement ou indirectement liées à son objet social et qui pourraient directement ou indirectement promouvoir l'objet social de l'Emetteur. L'Emetteur peut également mettre en place, acquérir ou céder des filiales ou des succursales en Allemagne et dans d'autres pays, ou prendre des participations dans d'autres sociétés.</p>												
<b>B.16</b>	Intérêts et contrôle de l'Emetteur	<p>Toutes les actions composant le capital social de l'Emetteur sont détenues par Vontobel Holding AG, la société-mère du Groupe Vontobel. Il n'existe aucun accord entre l'Emetteur et Vontobel Holding AG portant sur le contrôle, ou la reprise des résultats (<i>«profit and loss transfer agreement»</i>).</p> <p>En ce qui concerne les participations et le contrôle de Vontobel Holding AG, lire B16 en conjonction avec B.19.</p>												
<b>B.18</b>	Description de la nature et de l'étendue de	<p>Le paiement par l'Emetteur, de toute somme due conformément aux termes et conditions (les <b>«Termes et Conditions»</b>), au titre des Ins-</p>												

	la garantie	<p>truments Financiers publiés dans le Prospectus de Base est garanti par le Garant (la «<b>Garantie</b>»)</p> <p>A première demande écrite d'un porteur d'Instruments Financiers (le «<b>Porteur</b>»), accompagnée d'une confirmation écrite qu'une somme qui lui est due au titre des Instruments Financiers n'a pas été payée par l'Emetteur à l'échéance, Bank Vontobel Europe AG, le Garant, s'engage, dans le cadre de la Garantie, à lui payer toutes les sommes dues dans ce contexte.</p> <p>L'objet de la Garantie est de garantir aux Porteurs d'Instruments Financiers le paiement à l'échéance de toute somme qui leur est due aux termes des Termes et Conditions des Instruments Financiers, en toutes circonstances, qu'elles soient de fait ou de droit, indépendamment de la validité ou de la force exécutoire des obligations de l'Emetteur, ou en cas de survenance de tout évènement au terme duquel l'Emetteur manquerait à son obligation de paiement.</p> <p>La Garantie constitue, un contrat au bénéfice des Porteurs d'Instruments Financiers en tant que tiers bénéficiaires, aux termes de la section 328 paragraphe (1) du Code civil allemand (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>), la forme et le contenu de la Garantie, ainsi que les droits et obligations qui en découlent, sont soumis au seul droit allemand. Tout litige avec le Garant et né de l'exécution de la Garantie sera soumis à la compétence non-exclusive du tribunal de Munich.</p>
<b>B.19 avec B.1</b>	Raison sociale et nom commercial du Garant	La raison sociale et le nom commercial du Garant Allemand sont Bank Vontobel Europe AG.
<b>B.19 avec B.2</b>	Siège social, forme juridique, législation applicable et pays d'incorporation du Garant	<p>Le siège social du Garant Allemand est à Munich, Allemagne. Son adresse commerciale est: Alter Hof 5, 80331 Munich, Allemagne.</p> <p>Le Garant Allemand est une société par action (<i>Aktiengesellschaft</i>) de droit allemand. Le Garant Allemand est immatriculé au registre des sociétés (<i>Amtsgericht</i>) à Munich sous le numéro d'enregistrement HRB 133419.</p>
<b>B.19 avec B.4b</b>	Evolutions actuelles concernant le Garant	Dans le cadre de la poursuite des activités commerciales des sociétés du Groupe Vontobel, l'activité du Garant Allemand est influencée par les changements dans l'environnement (marchés, réglementation), ainsi que par les risques de marché, de liquidité, de crédit et les risques opérationnels inhérents à tout lancement de nouvelles activités (nouveaux produits et services, nouveaux marchés) ou par les risques d'atteinte à sa réputation. En outre, de nombreux facteurs tels que les taux d'intérêts, les différentiels de crédits (« <i>credit spread</i> »), les taux de change, les prix des actions, les prix des produits de commodité et la fluctuation de ces prix, les taux monétaires ou les taux d'intérêt des banques centrales, sont considérés comme des facteurs d'influence particulièrement importants.
<b>B.19 avec B.5</b>	Structure du groupe et position du Garant dans le groupe	Toutes les actions composant le capital social du Garant Allemand sont détenues par la société-mère, Vontobel Holding AG, Zurich, Suisse. Le Garant Allemand ne détient aucune filiale.
<b>B.19 avec B.9</b>	Prévisions et estimations des bénéfices du Garant	<p>– Sans objet –</p> <p>Aucune prévision ou estimation des bénéfices n'est incluse.</p>

<p><b>B.19 avec B.10</b></p>	<p>Mentions dans le rapport d'audit du Garant sur les informations historiques financières</p>	<p>– Sans objet –  Il n'existe pas de telles mentions.</p>																																																									
<p><b>B.19 avec B.12</b></p>	<p>Informations financières historiques clés relatives au Garant</p>	<p>Les informations financières historiques suivantes sont issues des états financiers audités des années 2014 et 2015 du Garant, qui ont été préparés conformément aux dispositions applicables (loi sur les sociétés par actions allemandes (<i>Aktiengesetz</i>), au code de commerce allemand (<i>Handelsgesetzbuch</i>), et à la directive allemande sur la comptabilité des banques et des prestataires de services financiers (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute</i>, « <b>RechKredV</b> ») dans les conditions prévues par la loi portant réforme du droit comptable allemand (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). La banque a préparé son bilan comptable et son compte de résultat conformément à la section 1 du RechKredV, en lien avec la section 2 du RechKredV. Le bilan comptable a été préparé selon le formulaire 1 et le compte de résultat a été préparé selon le formulaire 3 (présentation verticale) comprenant des éléments complémentaires.</p> <p><b>Bilan comptable</b></p> <table border="1" data-bbox="603 913 1457 1507"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 décembre 2014 (comptes audités) (en milliers d'euros)</th> <th>31 décembre 2015 (comptes audités) (en milliers d'euros)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total des actifs</td> <td>208 435</td> <td>259 514</td> </tr> <tr> <td><i>Capitaux propres</i></td> <td>53 462</td> <td>75 996</td> </tr> <tr> <td>Dettes bancaires</td> <td>0</td> <td>705</td> </tr> <tr> <td>Dettes clients</td> <td>145 892</td> <td>171 394</td> </tr> <tr> <td>Réserves de trésorerie</td> <td>14 644</td> <td>89 403</td> </tr> <tr> <td>Créances bancaires</td> <td>121 911</td> <td>61 378</td> </tr> <tr> <td>Créances clients</td> <td>47 581</td> <td>43 318</td> </tr> <tr> <td>Instruments de dette</td> <td>20 473</td> <td>55 568</td> </tr> <tr> <td>Immobilisations incorporelles</td> <td>78</td> <td>76</td> </tr> <tr> <td>Immobilisations corporelles</td> <td>674</td> <td>559</td> </tr> <tr> <td>Charges payées d'avance</td> <td>7</td> <td>276</td> </tr> <tr> <td>Autres actifs</td> <td>3 067</td> <td>8 936</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Compte de résultat</b></p> <table border="1" data-bbox="603 1585 1457 1944"> <thead> <tr> <th></th> <th>Exercice fiscal 2014 (audité) (en milliers d'euros)</th> <th>Exercice fiscal 2015 (audité) (en milliers d'euros)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenus d'intérêts</td> <td>1 150</td> <td>1 208</td> </tr> <tr> <td>Dépenses d'intérêts</td> <td>60</td> <td>124</td> </tr> <tr> <td>Revenus de commission</td> <td>17 983</td> <td>27 863</td> </tr> <tr> <td>Autre résultat d'exploitation</td> <td>1 384</td> <td>3 406</td> </tr> <tr> <td>Dépenses générales et administratives</td> <td>23 858</td> <td>25 175</td> </tr> </tbody> </table> <p>Déclarations sur les perspectives du Garant</p> <p>Il n'y a eu aucune détérioration significative depuis la date de publication des derniers états financiers annuels audités (31 décembre 2015), concernant les perspectives de la Société.</p>		31 décembre 2014 (comptes audités) (en milliers d'euros)	31 décembre 2015 (comptes audités) (en milliers d'euros)	Total des actifs	208 435	259 514	<i>Capitaux propres</i>	53 462	75 996	Dettes bancaires	0	705	Dettes clients	145 892	171 394	Réserves de trésorerie	14 644	89 403	Créances bancaires	121 911	61 378	Créances clients	47 581	43 318	Instruments de dette	20 473	55 568	Immobilisations incorporelles	78	76	Immobilisations corporelles	674	559	Charges payées d'avance	7	276	Autres actifs	3 067	8 936		Exercice fiscal 2014 (audité) (en milliers d'euros)	Exercice fiscal 2015 (audité) (en milliers d'euros)	Revenus d'intérêts	1 150	1 208	Dépenses d'intérêts	60	124	Revenus de commission	17 983	27 863	Autre résultat d'exploitation	1 384	3 406	Dépenses générales et administratives	23 858	25 175
	31 décembre 2014 (comptes audités) (en milliers d'euros)	31 décembre 2015 (comptes audités) (en milliers d'euros)																																																									
Total des actifs	208 435	259 514																																																									
<i>Capitaux propres</i>	53 462	75 996																																																									
Dettes bancaires	0	705																																																									
Dettes clients	145 892	171 394																																																									
Réserves de trésorerie	14 644	89 403																																																									
Créances bancaires	121 911	61 378																																																									
Créances clients	47 581	43 318																																																									
Instruments de dette	20 473	55 568																																																									
Immobilisations incorporelles	78	76																																																									
Immobilisations corporelles	674	559																																																									
Charges payées d'avance	7	276																																																									
Autres actifs	3 067	8 936																																																									
	Exercice fiscal 2014 (audité) (en milliers d'euros)	Exercice fiscal 2015 (audité) (en milliers d'euros)																																																									
Revenus d'intérêts	1 150	1 208																																																									
Dépenses d'intérêts	60	124																																																									
Revenus de commission	17 983	27 863																																																									
Autre résultat d'exploitation	1 384	3 406																																																									
Dépenses générales et administratives	23 858	25 175																																																									

	Déclarations sur les changements de la situation du Garant	Aucun changement significatif n'a affecté la situation financière ou commerciale du Garant Allemand depuis la date de publication des derniers états financiers annuels (31 décembre 2015).
<b>B.19 avec B.13</b>	Description de tout évènement récent propre au Garant et présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité	– Sans objet – Il n'y a pas d'évènement récent propre au Garant Allemand qui puisse être matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité du Garant Allemand.
<b>B.19 avec B.14</b>	Structure du Groupe et position du Garant au sein du Groupe/  Dépendance du Garant aux autres entités du Groupe	Pour des informations quant à la structure organisationnelle, voir B.19 en conjonction avec B.5 ci-dessus.  Le Garant Allemand ne détient aucune filiale. Dans la mesure où toutes les actions constituant le capital social du Garant Allemand sont détenues par Vontobel Holding AG, la société mère du Groupe Vontobel, le Garant allemand est dépendant de Vontobel Holding AG.
<b>B.19 avec B.15</b>	Description des principales activités du Garant	Aux termes de l'article 2 des statuts en date du 10 mai 2010, l'objet social de la Société comprend la réalisation d'activités bancaires de dépôt, de crédit, de courtage, de dépôt de titres, de garantie bancaire, des comptes-courants et de souscriptions. De plus, l'objet social de la Société comprend la réalisation de services financiers, en ce compris le courtage d'investissement, le conseil en investissement, l'activité de placement, le courtage de contrat (« <i>contract broking</i> »), la gestion de portefeuilles financiers, les opérations pour compte propre, le courtage pour dépôt hors de l'EEE (Espace Economique Européen), prestations de services bancaires et toute autre activité qui peut, directement ou indirectement, entrer dans l'objet social de la société.
<b>B.19 avec B.16</b>	Intérêts et contrôle du Garant	Toutes les actions composant le capital social du Garant allemand sont détenues par Vontobel Holding AG, la société-mère du Groupe Vontobel.

<b>Section C – Instruments Financiers</b>		
<b>C.1</b>	Type et classe des Instruments Financiers, numéro d'identification des Instruments Financiers	Les Instruments Financiers sont négociables.  <b>Forme des Instruments Financiers</b>  Les Instruments Financiers sont émis au porteur sous forme dématérialisée (dématérialisation). La propriété des Instruments Financiers résultera d'une inscription en compte dans le système d'Euroclear France S.A., 6 rue de la Victoire, 75009 Paris, France (« <b>Euroclear France</b> »), agissant en qualité de dépositaire central, chargé de créditer les comptes des propriétaires (voir ci-dessous), conformément aux dispositions relatives à l'inscription en compte du Code monétaire et financier français (actuellement aux articles L.211-3 et suivants ainsi que R.211-1 et suivants du Code Monétaire et Financier français). Aucun titre de propriété physique (en ce compris les certificats représentatifs, conformément à l'article R.211-7 du Code Monétaire et Financier) ne sera émis au titre des Instruments Financiers. La cession des Instruments

		<p>Financiers et toute autre mesure d'enregistrement doit se faire conformément au Code monétaire et financier français, aux règlements, règles et procédures opérationnelles applicables à et/ou émises par Euroclear France.</p> <p><b>Dépositaires Centraux des Instruments Financiers</b></p> <p>Euroclear France, 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France</p> <p><b>Numéro d'identification des Instruments Financiers</b></p> <p>ISIN: DE000VN61W32</p> <p>WKN: VN61W3</p> <p>Valor: 35032285</p>
<b>C.2</b>	Devise de l'émission	La devise des Instruments Financiers est EUR (la " <b>Devise de Règlement</b> ").
<b>C.5</b>	Description de toute restriction applicable à la cession des Instruments Financiers	<p>– Sans objet –</p> <p>Chaque Valeur Mobilière est librement cessible, conformément à toute loi applicable, règle et procédure du système de compensation, existant à ce jour, au travers duquel ledit Instrument Financier est cédé.</p>
<b>C.8</b>	Description des droits attachés aux Instruments Financiers, en ce compris le classement et la restriction de ces droits	<p><b>Rachat lors de l'exercice ou résiliation</b></p> <p>Les Instruments Financiers donnent le droit au Porteur d'Instruments Financiers d'exiger de l'Emetteur le rachat des Instruments Financiers par exercice ou résiliation, par le paiement d'un Montant Comptant, tel que décrit en C.15.</p> <p><b>Loi applicable</b></p> <p>La forme et le contenu des Instruments Financiers ainsi que les droits et obligations de l'Emetteur et du Porteur des Instruments Financiers sont régis conformément au droit allemand, à l'exception de l'enregistrement des Instruments Financiers nominatifs français, régis par le droit français.</p> <p>La forme et le contenu de la Garantie Allemande ainsi que tous les droits et obligations qui en découlent sont régis par le droit allemand.</p> <p><b>Classement des Instruments Financiers</b></p> <p>Les obligations issues des instruments financiers constituent des obligations directes et non-garanties de l'Emetteur, elles sont de même rang (<i>pari passu</i>) entre elles et par rapport à toutes les autres obligations non garanties et non-subordonnées de l'Emetteur, à l'exception des obligations qualifiées de prioritaires conformément à des règles obligatoires.</p> <p><b>Restrictions à ces droits</b></p> <p>Conformément aux Termes et Conditions, l'Emetteur peut, en cas de survenance d'évènements déterminés, faire des ajustements afin de refléter les changements ou les évènements pertinents affectant les Sous-Jacents (tels que définis dans la rubrique C.20 ci-dessous) ou peut, à titre extraordinaire, annuler des Instruments Financiers. En cas d'annulation exceptionnelle des Titres Financiers, tous les droits des investisseurs tels que décrit ci-dessus prennent fin, et il y a un risque que le montant lié à cette annulation soit égal à zéro (0).</p> <p>En cas de désorganisation des marchés, l'évaluation des Instruments</p>



		<p>Financiers peut être retardée en ce qui concerne les Sous-Jacents, et ceci peut affecter la valeur des Instruments Financiers et/ou retarder le paiement d'un Montant Comptant. Dans ce cas, l'Emetteur peut, à son appréciation raisonnable, déterminer un taux, niveau ou prix des Sous-Jacents pertinent pour les besoins de l'évaluation de la valeur des Instruments Financiers.</p> <p>L'Emetteur a le droit d'annuler, à titre ordinaire, toutes les Instruments Financiers en payant la somme prévue en cas d'annulation à titre ordinaire (calculée de la même manière que le Montant Comptant) et en résiliant les Instruments Financiers.</p>
<b>C.11</b>	Admission sur le marché réglementé et autres marchés équivalents	<p>La demande d'admission des Instruments Financiers à la négociation au marché réglementé Euronext Paris S.A..</p> <p>La date à laquelle les Instruments Financiers devraient être admis à la négociation est 20 janvier 2017.</p>
<b>C.15</b>	Description de l'impact de la valeur de l'instrument sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Au titre des Instruments Financiers, les investisseurs peuvent participer à la performance d'un sous-jacent spécifique sans avoir à acheter directement le sous-jacent correspondant (l'«<b>Indice Factor Index</b>») ou l'instrument financier qui lui est directement lié (l'«<b>Instrument de Référence</b>»).</p> <p>Chaque Certificat à Effet de Levier Constant a pour sous-jacent un Indice Factor Index spécifique. L'indice de Facteur met en œuvre le levier (le facteur), c'est-à-dire qu'il reflète de manière non-proportionnelle la performance quotidienne d'un Instrument de Référence, en multipliant l'évolution de sa valeur par un facteur constant («<i>Constant Factor</i>»). L'Instrument de Référence est un métal précieux ou une matière première, pour une information plus détaillée se reporter au C.20. En raison des différentes fonctionnalités des Instruments Financiers, l'investissement dans ces Instruments Financiers ne peut être comparé à un investissement direct dans le sous-jacent ou dans l'Instrument de Référence.</p> <p>La principale caractéristique du Certificat à Effet de Levier Constant est qu'après application du ratio («<i>after allowing for the ratio</i>») il reproduit le rendement des sous-jacents, c'est-à-dire l'Indice Factor Index selon un ratio de un pour un. L'Indice Factor Index est composé, calculé et publié par Bank Vontobel AG, Zurich, une entreprise affiliée à l'Emetteur. Il est composé d'un <i>élément de levier</i> («<i>leverage component</i>») et d'un élément de financement.</p> <p>L'élément de levier («<i>leverage component</i>») suit, inversement, la performance d'un investissement dans l'Instrument de Référence, de ce fait, les variations de prix de l'Instrument de Référence sont multipliées par le levier (le «Facteur»). Le Facteur est déterminé au début d'un nouvel Indice Factor Index et reste inchangé pendant toute la durée de calcul de l'Indice Factor Index. Les Indices de Facteur reproduisent, de ce fait, un investissement théorique dans un Instrument de Référence, mais les mouvements de prix de l'Instrument de Référence sont multipliés par le Facteur. Cet effet de levier a un effet non-proportionnel sur la valeur de l'Indice Factor Index dans les variations positives ou négatives de l'Instrument de Référence.</p> <p>L'élément de financement («<i>financing component</i>») correspond aux coûts et gains qui proviendraient de l'acquisition de l'Instrument de Référence, sa vente et l'investissement des revenus correspondants à</p>

		<p>un taux sans risque. De plus, une commission est facturée par l'agent de calcul pour le calcul et la gestion de l'indice (frais d'indice). Si les coûts d'acquisition et les frais d'indice sont plus élevés que les revenus d'intérêts fondés sur le taux d'intérêt pertinent un jour donné, l'élément de financement («financing component») réduit la valeur de l'Indice Factor Index.</p> <p>Le Montant Comptant pour les Certificats à Effet de Levier Constant dépend de la performance du sous-jacent et correspond au Prix de Référence (tel que défini en C.19), en prenant en considération le Ratio.</p> <p>Sous-jacent: 8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (pour plus de détails, se référer au C.20).</p> <p>Ratio: 0,05</p> <p>Lire aussi les informations spécifiques à l'émission en C.16.</p>
<b>C.16</b>	Expiration ou Date d'Echéance	<p>Les Certificats à Effet de Levier Constant n'ont pas de durée déterminée, le Porteur d'Instruments Financiers n'a donc pas le droit de réclamer le paiement du Montant Comptant à une date particulière, déterminée à l'avance au moment de l'émission, fondée sur un prix particulier du Sous-Jacent. Le calcul et le paiement (subséquent) d'un Montant Comptant intervient lorsque le Porteur d'Instruments Financiers exerce effectivement ses droits au titre des Instruments Financiers ou lorsque l'Emetteur annule de façon ordinaire les Instruments Financiers.</p> <p>Date de Valorisation:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) en cas d'exercice valable des Instruments Financiers par le Porteur de Instruments Financiers, la date d'exercice concerné;</li> <li>(b) en cas d'Annulation Ordinaire par l'Emetteur, la date de résiliation ordinaire.</li> </ul> <p>Date d'Echéance: le cinquième (5<sup>ème</sup>) jour ouvré suite à la Date de Valorisation.</p>
<b>C.17</b>	Description de la procédure de règlement	<p>Les montants dus sont calculés par l'Agent de Calcul et fournis par l'Emetteur au Dépositaire Central des Instruments Financiers, à la Date d'Echéance, par l'intermédiaire de l'Agent de Paiement pour être crédités aux Porteurs d'Instruments Financiers concernés. Le transfert par le Dépositaire Central des Instruments Financiers ou selon les instructions du Dépositaire Central des Instruments Financiers libère l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Instruments Financiers à hauteur du montant de ces paiements.</p> <p>Si le paiement doit intervenir un jour qui n'est pas un jour ouvrable, le paiement est reporté au prochain jour ouvrable.</p> <p>Agent de Calcul: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Suisse</p> <p>Agents de Paiement: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Suisse; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Allemagne; et Citibank Europe PLC, branche britannique, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, Royaume-Uni</p>
<b>C.18</b>	Description du rachat des Instruments Fi-	<p>Le rachat des Instruments Financiers intervient par le paiement du Montant Comptant. Tout autre détail sur le moment du rachat et les</p>

	nanciers dérivés	modalités de calcul du montant peut-être trouvé dans les sections C.15 à C.17.  Le Montant Comptant est converti dans la Devise de Règlement des Instruments Financiers à la Date de Valorisation par application du taux de change concerné.
<b>C.19</b>	Prix d'exercice / prix de référence final des sous-jacents	Le montant du Montant Comptant dépend du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date de Valorisation.  Le Prix de Référence est le prix de clôture du Sous-Jacent des Instruments Financiers au jour de la Date de Valorisation, tel que calculé et publié conformément à la description de l'indice (« <i>index description</i> »).
<b>C.20</b>	Description des sous-jacents et où trouver l'information sur les sous-jacents	Le sous-jacent lié aux Instruments Financiers est 8X Short Index linked to Gold (Troy Ounce) (le « <i>Sous-Jacent</i> »), qui est composé et calculé par l'agent de calcul.  Code ISIN du Sous-Jacent: CH0293233562 Instrument de Référence: Gold (Troy Ounce) Agent de Calcul de l'Indice: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Suisse  Toute autre information sur le Sous-Jacent est disponible sur le site internet <a href="https://indices.vontobel.com/">https://indices.vontobel.com/</a> .

#### Section D - Risques

<b>D.2</b>	Informations clés sur les risques clés relatifs à l'Emetteur et aux Garant	<p><b>Risque d'insolvabilité de l'Emetteur</b></p> <p>Les investisseurs sont exposés au risque d'insolvabilité et donc d'illiquidité de l'Emetteur. Il existe de ce fait un risque général que l'Emetteur soit incapable de remplir tout ou partie de ses obligations au titre des Instruments Financiers. Dans ce cas, il existe un risque de perte de son investissement, qui comprend la perte totale, indépendamment de la performance du Sous-Jacent.</p> <p>Les Instruments Financiers ne sont pas couverts par un système de protection des dépôts. De plus, l'Emetteur n'est pas membre d'un fonds de garantie des dépôts ou d'un système de protection similaire, qui, si l'Emetteur était insolvable, rembourserait les Porteurs d'Instruments Financiers en tout ou partie de leurs droits.</p> <p>Pour cette raison, les investisseurs doivent considérer la solvabilité de l'Emetteur lorsqu'ils décident d'investir. Le capital social de l'Emetteur ne s'élève qu'à 50.000 euros. L'achat des Instruments Financiers expose l'investisseur à un risque de crédit considérablement plus important que dans le cas d'un émetteur ayant un niveau de capital plus important.</p> <p>L'Emetteur ne conclut des transactions de couvertures OTC (transactions de couvertures négociées individuellement entre deux parties) qu'avec d'autres sociétés du Groupe Vontobel. Du fait de cette absence de diversification, l'Emetteur est exposé à un risque plus important d'insolvabilité, ce qui n'arriverait pas avec une sélection plus grande et diversifiée de partenaires contractuels. L'illiquidité ou l'insolvabilité des sociétés affiliées à l'Emetteur pourrait directement causer l'illiquidité de l'Emetteur.</p> <p><b>Risque de Marché de l'Emetteur</b></p> <p>Une situation macroéconomique difficile pourrait amener à une émission</p>
------------	--	--

		<p>d'une taille moins importante et avoir un impact négatif sur les résultats d'exploitation de l'Emetteur. A cet égard, la performance générale des Instruments Financiers sur le marché dépend tout particulièrement de la performance des marchés de capitaux, qui sont à leur tour influencés par la situation générale de l'économie mondiale et le cadre économique et politique des pays respectifs (connus sous le nom de risques de marché).</p> <p><b>Risque d'insolvabilité du Garant</b></p> <p>L'investisseur supporte le risque d'insolvabilité du Garant. Il existe un risque général que le Garant ne puisse pas satisfaire ses obligations au titre de la garantie prévue. Pour cette raison, les investisseurs doivent considérer non seulement la solvabilité de l'Emetteur, mais également la solvabilité du Garant lorsqu'ils prennent leur décision d'investissement.</p> <p>Le Garant n'est pas membre d'un fonds de protection des dépôts («<i>deposit protection fund</i>») ou système de garantie similaire, qui, si le Garant était insolvable, rembourserait les Porteurs d'Instruments Financiers en tout ou partie.</p> <p><b>Risques d'activités du Garant</b></p> <p>Les activités du Garant sont influencées par les conditions du marché et leurs impacts sur les sociétés opérationnelles (consolidées) de Vontobel. Les facteurs qui influencent les activités du Garant peuvent provenir des risques du marché causés par des mouvements défavorables dans les prix du marché, tel que les taux d'intérêt, les taux de change, le cours des actions, le prix des matières premières et la fluctuation de ce prix, et avoir un impact négatif sur l'évaluation de la valeur des actions sous-jacentes et/ou des produits financiers dérivés.</p> <p>La situation financière du Garant peut également être impactée par les goulots d'étranglement en matière de liquidité causés, par exemple, par des sorties de fonds suite à la performance d'engagements de crédit ou lorsqu'il n'est pas possible de renouveler les dépôts, ceci résultant en une impossibilité temporaire pour le Garant de satisfaire ses besoins de financement à court terme.</p>
<p><b>D.3</b> <b>D.6</b></p>	<p>Informations clé sur les risques clés relatifs aux Instruments Financiers/ Risque de perte totale</p>	<p><b>Risque de perte dû à la dépendance vis-à-vis de la performance des actions sous-jacentes</b></p> <p>Les Instruments Financiers sont des instruments financiers dont la valeur découle de la valeur d'un autre objet de référence, le «<b>Sous-Jacent</b>». Le Sous-Jacent est un Indice de Facteur dont la performance est largement dépendante d'un autre instrument financier, l'Instrument de Référence. Pour les Instruments Financiers liées aux Indices de <b>Facteur à la baisse (&lt;&lt;short&gt;&gt;)</b> une hausse de l'Instrument de Référence est désavantageuse pour l'investisseur.</p> <p>Les Investisseurs doivent garder à l'esprit que le Sous-Jacent est conçu de telle manière que la performance de l'Instrument de Référence est prise en considération dans le calcul du Sous-Jacent <b>avec un effet de levier</b>. Toute modification de l'Instrument de Référence entraîne une modification non-proportionnelle dans le prix du Sous-Jacent et donc également dans le prix des Instruments Financiers. Par conséquent, ces Instruments Financiers entraînent un risque de perte non-proportionnel si l'Instrument de Référence, et donc également le Sous-Jacent, varie défavorablement du point de vue de l'investisseur. Du fait de la méthode particulière de calcul de l'Indice Factor Index, des variations latérales</p>

		<p>(«<i>sideway movements</i>») de l'Instrument de Référence peuvent également induire une baisse significative du prix de l'Indice Factor Index, et donc également des Instruments Financiers.</p> <p>Il n'y a pas de garantie que la performance du Sous-Jacent ou de son Instrument de Référence correspondra aux attentes de l'investisseur. Si les mouvements de l'Instrument de Référence du Sous-Jacent vont dans une direction qui est désavantageuse pour l'Emetteur, il existe un risque de perte financier, jusqu'à une perte totale/et incluant une perte totale.</p> <p><b>Risques liés aux prix de marché</b></p> <p>Le prix d'un Instrument Financier dépend principalement du prix de son Sous-Jacent respectif, dont il reproduit le résultat après application du ratio. Tous les facteurs positifs et négatifs qui affectent le Sous-Jacent (tout particulièrement ceux relatifs à l'Instrument de Référence concerné et les risques engendrés par un investissement dans un tel Instrument de Référence) sont en principe également répercutés dans le prix d'un Instrument Financier.</p> <p>Le prix des Instruments Financiers peut être négatif. Ceci peut être causé par – tel que décrit ci-dessus – une variation négative du prix du Sous-Jacent auquel la Valeur Mobilière est liée, ou tout autre facteur affectant le prix (tel que la volatilité, la détérioration de la note de crédit de l'Emetteur et les résultats de l'économie dans son ensemble).</p> <p><b>Risques liés à la nature d'option des Instruments Financiers</b></p> <p>Les Instruments Financiers sont des instruments financiers dérivés incorporant une option qui peuvent, de ce fait, intégrer de nombreuses caractéristiques communes aux options. Les transactions avec des options peuvent impliquer un haut niveau de risque. Un investissement dans les Instruments Financiers peut être sujet à d'importantes fluctuations de valeur, et dans certaines circonstances, la valeur de l'option intégrée sera complètement nulle à l'échéance. Dans ce cas, l'investisseur peut perdre l'intégralité des montants investis dans les Instruments Financiers.</p> <p><b>Risques de volatilité</b></p> <p>Un investissement dans des Instruments Financiers avec un Sous-Jacent (lié à l'Instrument de Référence) à haute volatilité est fondamentalement plus risqué qu'un investissement dans des Instruments Financiers ou dans des Sous-Jacents à faible volatilité, puisqu'il implique un risque de pertes potentielles plus élevé.</p> <p><b>Risques liés aux performances historiques</b></p> <p>La performance passée d'un Sous-Jacent, de son Instrument de Référence ou d'une Valeur Mobilière n'est pas un indicateur de ses résultats futurs.</p> <p><b>Risques liés au financement d'un achat d'Instruments Financiers avec de la dette</b></p> <p>Dans la mesure où les Instruments Financiers n'assurent pas un revenu régulier (tel que des intérêts ou des dividendes), les investisseurs ne doivent pas présumer qu'ils pourront rembourser les intérêts d'un prêt dus à l'échéance des Instruments Financiers avec un tel revenu courant.</p> <p><b>Transactions conçues pour exclure ou limiter le risque</b></p>
--	--	--

		<p>Les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de se couvrir de manière adéquate contre les risques liés aux Instruments Financiers.</p> <p><b>Risque d'inflation</b></p> <p>L'inflation a un effet négatif sur la valeur réelle des actifs détenus et sur le rendement produit en termes réels.</p> <p><b>Risques dus au cycle économique</b></p> <p>Des pertes résultant d'une baisse des prix peuvent survenir car les investisseurs ne prennent pas en compte les résultats cycliques du marché, avec leurs phases ascendantes ou descendantes et investissent, détiennent ou vendent les Instruments Financiers, dans des phases du cycle économique qui sont défavorables selon leur point de vue.</p> <p><b>Risque psychologique de marché</b></p> <p>Des facteurs de nature psychologique peuvent également avoir une influence significative sur le prix des Sous-Jacents et donc sur le résultat des Instruments Financiers. Si, par de tels effets, le prix des Sous-Jacents ou de son Instrument de Référence est affecté de manière contraire aux attentes de l'investisseur, l'investisseur peut subir une perte.</p> <p><b>Risques liés à la négociation des Instruments Financiers, risque de liquidité</b></p> <p>L'Animateur de Marché (tel que défini en E.3) s'engage à présenter des offres et proposer des prix correspondants pour les Instruments Financiers portant sur une émission soumise aux conditions ordinaires du marché.</p> <p>Dans des conditions de marché extraordinaires ou si les marchés sont extrêmement volatiles, l'Animateur de Marché ne proposera aucun prix d'offre ou de demande. Cependant, même dans des conditions de marchés ordinaires, l'Animateur de Marché ne pourra être tenu responsable par les Porteurs d'Instruments Financiers d'avoir proposés de tels prix et/ou quant au fait que les prix fournis par l'Animateur de Marché sont raisonnables.</p> <p>De ce fait, les investisseurs potentiels ne doivent pas présumer qu'il sera possible de vendre les Instruments Financiers pendant leur durée de vie et doivent en tout état de cause être préparés à détenir les Instruments Financiers jusqu'à la Date de Valorisation ou, le cas échéant, la prochaine Date d'Exercice pour racheter les Instruments Financiers, conformément aux Termes et Conditions (en soumettant une notification d'exercice).</p> <p><b>Risques liés à la détermination du prix des Instruments Financiers et effet des coûts de transaction et des commissions</b></p> <p>Le Prix d'Emission (tel que défini en E.3) et le prix de vente des Instruments Financiers cotés sur le marché secondaire peuvent inclure un supplément, qui n'est pas connu de l'investisseur, qui s'ajoute à la valeur mathématique des Instruments Financiers (appelé «fair value» ou juste valeur). Cette marge et la valeur réelle des Instruments Financiers sont déterminés à la discrétion de l'Emetteur et/ou de l'Animateur de Marché, sur la base de modèle de calcul de prix internes et d'autres facteurs. Ces facteurs intègrent notamment les paramètres suivants: la valeur actuarielle des Instruments Financiers, le prix et la volatilité du Sous-Jacent,</p>
--	--	--

		<p>l'offre et la demande des Instruments Financiers, le coût du risque de couverture, le supplément lié au risque, le coût de structure et de distribution des Instruments Financiers, et, le cas échéant, de commissions ou redevances de licence.</p> <p>Pour les raisons susmentionnées, les prix fournis par l'Animateur de Marché peuvent être différents de la valeur réelle des Instruments Financiers et/ou du prix attendu d'un point de vue commercial.</p> <p><b>Risques liés à l'imposition des Instruments Financiers</b></p> <p>Le paiement des taxes, prélèvements, frais, déductions ou tout autre montant encourus en relation avec les Instruments Financiers est de la responsabilité des Porteurs d'Instruments Financiers concernés, et non de l'Emetteur. Tous les paiements réalisés par l'Emetteur peuvent être soumis à des taxes, des prélèvements, des frais, des déductions ou tout autre paiement dû, à payer, retenu ou déduit.</p> <p><b>Risques liés aux effets des opérations de couverture par des sociétés du Groupe Vontobel</b></p> <p>Les opérations de couverture et la négociation par l'Emetteur et par les sociétés du Groupe Vontobel sur un Instrument de Référence d'un Indice de Facteur peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des Instruments Financiers.</p> <p><b>Risques liés aux ajustements, aux perturbations de marchés, aux résiliations et règlement extraordinaires</b></p> <p>L'Emetteur ou l'agent de calcul peut procéder à des ajustements afin de refléter des changements ou des événements liés au Sous-Jacent ou son Instrument de Référence. La possibilité qu'un ajustement se révèle défavorable à l'investisseur ne peut être exclue. L'Emetteur peut également mettre un terme aux Instruments de Référence de façon extraordinaire. Dans le cadre d'une résiliation à titre extraordinaire, tous les droits de rachat des investisseurs cessent d'exister, et il y a un risque que le montant de résiliation soit nul (0). Dans l'hypothèse la moins favorable, une perte totale du capital de l'investisseur peut intervenir.</p> <p><b>Risque de résiliation par l'Emetteur</b></p> <p>L'Emetteur a un droit de résiliation ordinaire et l'investisseur fait face au risque que l'Emetteur résilie et rachète les Instruments Financiers à un moment où l'Emetteur n'aurait pas vendu ou exercé ses Instruments Financiers. Ceci peut placer l'investisseur dans une situation où il n'atteint pas le retour sur investissement désiré, et peut entraîner une perte, en ce compris une perte totale.</p> <p>Dans ce cas, le Porteur des Instruments Financiers supporte le risque que ses attentes relatives à la hausse de valeur des Instruments Financiers ne puissent se réaliser en raison de leur résiliation. Dans un tel cas, l'investisseur peut ne pas pouvoir réinvestir ou ne pouvoir investir qu'en des termes et conditions moins favorables.</p> <p>L'Emetteur a également un droit de résiliation extraordinaire, qui fait courir les mêmes risques aux investisseurs que la résiliation ordinaire.</p> <p><b>Risques afférents à de potentiels conflits d'intérêts</b></p>
--	--	--

		<p>Des conflits d'intérêts peuvent exister entre les sociétés du Groupe Vontobel (tout particulièrement au regard de leurs fonctions respectives d'agent d'indice de calcul) et des tiers au détriment de l'investisseur, ce qui peut affecter la valeur des Instruments Financiers. L'effet principal d'un conflit d'intérêt est décrit en E.4.</p> <p><b>Risque d'information</b></p> <p>Il existe une possibilité que les investisseurs prennent des décisions inappropriées à cause d'informations manquantes, incomplètes ou incorrectes, qui sont hors du contrôle de l'Emetteur.</p> <p><b>Risque de devise</b></p> <p>Les investisseurs potentiels doivent être conscients du fait qu'un investissement dans les Instruments Financiers est associé à des risques, car le taux d'échange entre la Devise du Sous-Jacent et la Devise du Règlement peut varier dans une direction qui leur est défavorable.</p> <p>Si la Devise de Règlement des Instruments Financiers est différente de la devise nationale de l'investisseur, ou de la devise dans laquelle l'investisseur souhaite recevoir ses paiements, l'investisseur potentiel supporte les risques de taux de change.</p> <p><b>Risques liés au calcul et conception des Sous-Jacents</b></p> <p>En plus de l'effet de levier décrit ci-dessus, les coûts (coûts de prêt des Instruments Financiers) et frais (ex: frais d'indice) peuvent être encourus, en fonction de la structure de l'Indice Factor Index et de l'Instrument de Référence du Sous-Jacent, qui ont également pour effet de réduire la valeur de l'Indice Factor Index et donc du niveau du Sous-Jacent.</p> <p><b>Risque de perte totale</b></p> <p>Les Instruments Financiers sont des <b>investissements particulièrement risqués</b>, qui combinent caractéristiques de transactions dérivées et caractéristiques de produits avec effet de levier. Les Instruments Financiers sont de ce fait associés à des risques de pertes disproportionnés (<b>risque de perte totale</b>).</p> <p>Si une perte a lieu, elle consistera en la perte du prix payé pour la Valeur Mobilière et les coûts encourus, tels que les frais de dépôt, frais de courtage et/ou commissions de bourse. Ce risque de perte existe quelle que soit la condition financière de l'Emetteur et des Garants.</p> <p><b>Il n'existe pas de disposition relative à la distribution régulière, le paiement des intérêts ou le remboursement d'une somme minimum. La perte en capital peut être substantielle et donner lieu à des circonstances qui entraîneraient la perte totale de l'investissement de l'investisseur.</b></p>
--	--	--

Section E - Offre		
<b>E.2b</b>	Raisons de l'offre et utilisation des produits	Les produits issus de l'émission des Instruments Financiers seront utilisés pour financer les activités générales de l'Emetteur. L'Emetteur entend générer des produits de l'émission et utilisera également ces produits pour couvrir les risques issus de cette émission.



E.3	Description des termes et conditions de l'offre	<p>Prix d'Emission: EUR 9,00</p> <p>Date de l'Emission: 20 janvier 2017</p> <p>Date de Valeur: 20 janvier 2017</p> <p>Taille de l'Offre: 350 000 Instruments Financiers</p> <p>Lot Minimum: 1 Instrument Financier</p> <p>Offre au Public: en France, à partir du: 19 janvier 2017</p> <p>Le Prix d'Emission des Instruments Financiers a été déterminé par l'Animateur de Marché.</p>
E.4	Intérêts déterminants liés à l'émission/l'offre (en ce compris les conflits d'intérêts)	<p>Des conflits d'intérêt peuvent exister entre les sociétés du Groupe Vontobel, ce qui peut avoir un effet négatif sur la valeur du Sous-Jacent et donc sur la valeur des Instruments Financiers.</p> <p><u>Transactions de négociation liées à l'Instrument de Référence</u></p> <p>Pendant la durée de vie des Instruments Financiers, les sociétés du Groupe Vontobel peuvent être impliquées dans des transactions de négociation, pour leur propre compte ou pour le compte d'un client, qui sont directement ou indirectement liées à l'Instrument de Référence. Les sociétés du Groupe Vontobel peuvent également devenir des contreparties lors d'opérations de couverture liées aux obligations de l'Emetteur au titre des Instruments Financiers. De telles négociations ou opérations de couverture peuvent avoir un impact négatif sur la valeur de l'Instrument de Référence et donc avoir un impact négatif sur le Sous-Jacent et la valeur des Instruments Financiers.</p> <p><u>Exercice d'autres fonctions par les sociétés du Groupe Vontobel</u></p> <p>Le Sous-Jacent des Instruments Financiers est un indice propriétaire composé et calculé par la Bank Vontobel AG, Zurich, une société affiliée de l'Emetteur en tant qu'Agent d'Indice de Calcul. L'agent d'indice de calcul a, par conséquent, une influence directe sur le Sous-Jacent et donc - en raison de la dépendance des Instruments Financiers par rapport au résultat du Sous-Jacent- également sur la valeur des Instruments Financiers.</p> <p>L'Emetteur et les autres sociétés du Groupe Vontobel peuvent également exercer d'autres fonctions en relation avec les Instruments Financiers, par exemple agent de calcul et/ou animateur de marché. De telles fonctions peuvent permettre à l'Emetteur et/ou aux autres sociétés du Groupe Vontobel de déterminer la composition du Sous-Jacent ou de calculer sa valeur. Ces fonctions peuvent également mener à des conflits d'intérêt, tant entre les sociétés du Groupe Vontobel qu'entre ces sociétés et les investisseurs, lors de la détermination des prix des Instruments Financiers et lors de la prise d'autres décisions associées.</p> <p><u>Activités d'Animateur de Marché pour les Instruments Financiers</u></p> <p>La Banque Vontobel Europe AG agit en qualité d'animateur de marché (l'«<b>Animateur de Marché</b>») pour les Instruments Financiers. A travers cette liquidité qui fournit les activités, l'Animateur de Marché - aidé par d'autres sociétés du Groupe Vontobel - déterminera le prix des Instruments Financiers sur la base de modèles de prix internes et un certain nombre d'autres facteurs.</p> <p>En conséquence, les prix déterminés par l'Animateur de Marché peuvent différer de manière significative de la vraie valeur des Instruments</p>

		<p>Financiers ou de leur valeur attendue en termes économiques à un moment donné. De plus, l'Animateur de Marché peut réviser les méthodes utilisées pour déterminer le prix à tout moment, par exemple en augmentant ou diminuant l'écart entre l'enchère et l'offre de prix.</p> <p><i>Paiement de commissions, intérêts propres des tiers</i></p> <p>En relation avec le placement et/ou l'Offre au Public des Instruments Financiers, l'Emetteur et les autres sociétés du Groupe Vontobel peuvent payer des commissions aux tiers. Il est possible que ces tiers poursuivent leurs propres intérêts lors de la décision d'investissement ou la recommandation d'investissement.</p>
<b>E.7</b>	Coûts estimés mis à la charge de l'investisseur, par l'Emetteur ou par l'Offrant	<p>– Sans objet –</p> <p>L'investisseur peut acheter des Instruments Financiers au Prix de l'Emission indiqué par l'animateur de Marché pendant la durée de vie des Instruments Financiers. Ces prix incluent tous les coûts encourus par l'Emetteur, l'Offrant et l'Animateur de Marché pour l'émission et la distribution des Instruments Financiers (par exemple les coûts de vente et de distribution, risques de structure et de couverture, en ce compris une marge de profit) (quant à la réduction de valeur des Instruments Financiers due au frais d'indice et, le cas échéant, au composant financier, lire C.15 ci-dessus).</p> <p>Au-delà du Prix d'Emission ou du prix de vente ou du prix d'achat, aucune autre dépense ne sera mise à la charge de l'investisseur par l'Emetteur ou l'Offrant.</p> <p>Les détails des coûts de toute transaction peuvent être réclamés par le partenaire de commercialisation pertinent, par la banque de l'investisseur, ou par le courtier.</p>