



Final Terms dated 23 May 2016

for

Constant Leverage Certificates

based on the
7X Short Index linked to DAX®

ISIN DE000VN9AAB6

(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 "Guarantor", as the case may be)

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 3 May 2016. It should be noted that only the Base Prospectus dated 3 May 2016 and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the Guarantor and the Securities offered. The Base Prospectus, any supplements and these Final Terms are published on the Issuer's website (<https://certificates.vontobel.com>) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the page <https://certificates.vontobel.com> and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the page <https://certificates.vontobel.com> under the section <<Legal Documents>>. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 3 May 2016 is valid up to 6 May 2017 according to § 9 section 1 WpPG. In case a base prospectus has been prepared and approved which follows the respective current base prospectus, such base prospectus will be published on the website <https://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: DE000VN9AAB6 / WKN: VN9AAB / Valor: 32496944

Total offer volume: 5,000,000 Securities

I. TERMS AND CONDITIONS

The information below completes the Terms and Conditions as laid out in chapter VIII. of the Base Prospectus dated 3 May 2016 by completing the specific features of the Securities to be offered under these Final Terms as follows:

Section 2 Definitions

Cash Amount	The Cash Amount shall correspond to the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date multiplied by the Ratio.
Currency Conversion	<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>"Conversion Rate" means the relevant conversion rate between the Currency of the Underlying and the Settlement Currency, as determined by the European Central Bank for the Valuation Date and as retrievable on the website of the European Central Bank, www.ecb.int, under the heading "Euro Foreign Exchange Reference Rates".</p> <p>If such a Conversion Rate is not determined or published, the Calculation Agent shall specify the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Valuation Date in its reasonable discretion.</p>
Exercise Agent	shall mean BNP PARIBAS Securities Services, Milan Branch Via Ansperto no. 5 20123 Milan Italy Telephone: +39 02 7247 4156 – 4292 Fax: +39 02 7247 4130 – 4260
Exercise Cut-off Date	shall mean each first (1 st) Business Day before an Exercise Date.
Exercise Dates	shall mean any last Business Day in each month, commencing as of 30 June 2016.
Exercise Time	is 11:00 (Milan time)
Renouncement Cut-Off Time	Notice 11:00 (Milan time) on the first (1 st) Business Day following the Expiry Date (<i>Data di Scadenza</i>), if applicable in accordance with Borsa Italiana S.p.A. regulations applicable from time to time (please also see the form of renouncement notice set out at Annex of the Terms and Conditions).
Expiry Date (Data di Scadenza)	shall mean the Valuation Date.
Issue Date	24 May 2016
Issue Size	(up to) 5,000,000 Securities.
Maturity Date	shall be at the latest the fifth (5 th) Business Day following the Valuation Date.
Minimum Exercise Number	1 Security

Ratio	The Ratio shall be expressed as a number and shall amount to 0.01.
Reference Price	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.
Registry Type	Italian Uncertificated Securities
Settlement Currency	of the Securities shall mean EUR.
Termination Cut-Off Date	shall be 30 days prior to the relevant Termination Date.
Termination Date	shall mean any last Business Day in each month, commencing as of 30 June 2016.
Underlying	7X Short Index linked to DAX® ISIN: CH0325363189 Currency of the Underlying: EUR
Valuation Date	shall mean <ul style="list-style-type: none"> (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; (c) in other cases 18 December 2020 which is the date on which the Security Right is deemed to be exercised automatically pursuant to section 3 of the Terms and Conditions. <p>If the Valuation Date is not an Index Day, the Valuation Date shall be postponed to the next following Index Day.</p>

II. INDEX DESCRIPTION

Index name:	7X Short Index linked to DAX® (the “ Factor Index ”)
Reference Instrument:	DAX®
Index Calculation Agent:	Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
Information Page:	https://indices.vontobel.com and Reuters page .CH0325363189

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 7. 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* as compared to 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 $7 \times 2\%$;
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 $7 \times 2\%$.

Financing component

The financing component reflects 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 relevant *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) Change, adjustment or other measure affecting the relevant concept and the calculation of the *Reference Instrument*, resulting, in the reasonable discretion of the *Index Calculation Agent*, in the relevant concept or the relevant calculation of the *Reference Instrument* no longer being comparable to those applicable on the *Index Start Date*. These factors are no longer comparable if, in particular, a change, adjustment or other measure results in a material change in the *Reference Instrument* despite the fact that the prices of the individual securities included in the *Reference Instrument* and their weightings remain the same.

- (b) Cancellation of the *Reference Instrument* and/or replacement by a different index concept; or
- (c) 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 closing price of the *Reference Instrument*, as determined and published for that day by the *Reference Exchange*. 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 its due discretion.

“Financing Spread” reflects the current annual cost on an *Index Calculation Day* of acquiring the *Reference Instrument* (or its constituents) 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* shall apply immediately as from the relevant *Adjustment Date*.

“Initial Financing Spread” is 0.4% per annum.

“Trading Day” means every day on which the *Reference Instrument* is calculated by the *Reference Exchange*.

“Leverage” is -7. It describes the impact that a change in the price of the *Reference Instrument* has on the relevant *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 Fee” means 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 this *Index Calculation Day* and published in accordance with section E) of this index description.

“Index Start Date” means 24 May 2016.

“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 EUR.

“Information Page” means <https://indices.vontobel.com>.

“Reference Instrument Price” corresponds at any time during the calculation period of the *Reference Instrument* to the price of the *Reference Instrument*, as calculated by the *Reference Exchange* and determined by the *Index Calculation Agent*.

“Reference Exchange” means Deutsche Börse.

“Reference Instrument” means DAX®.

Index type:	Performance Index
Currency:	EUR
ISIN:	DE0008469008
Bloomberg symbol:	DAX Index

“Barrier” is 12%. It indicates the maximum permitted positive change in price of the *Reference Instrument* compared to its most recent *Valuation Price* before an *Intraday Index Adjustment* takes place.

“Derivatives Exchange” means EUREX.

“Interest Rate” means EONIA.

EONIA (Euro Over Night Index Average) is a weighted average interest rate for overnight interbank money calculated act/360 by the European Central Bank since 4 January 1999 on the basis of effective turnover.

If the *Interest Rate* is not set or published on an *Index Calculation Day*, the *Interest Rate* applied on the immediately preceding *Index Calculation Day* is used to calculate the index in accordance with section C).

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 Day*, 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:

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

where:

- T = current Index Calculation Day
- IDX_t = Index Value at time t on Index Calculation Day T
- IDX_{T-1} = Index Closing Value on Index Calculation Day $T-1$ which immediately precedes the current Index Calculation Day T
- L = Leverage (Factor): -7
- R_t = Reference Instrument Price at time t
- R_{T-1} = Valuation Price on Index Calculation Day $T-1$
- IR_{T-1} = Interest Rate on Index Calculation Day $T-1$
- FS_T = 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 12% (*Barrier*), an "**Intraday Index Adjustment**" takes place, simulating a new day:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ i.e. } IDX_{T-1} \text{ (new)} = IDX_s \\ R_{T-1} \text{ (new)} &= R_{T-1} \text{ (old)} \times 1.12 \\ d &= 0 \end{aligned}$$

A new *Valuation Price* valid after time s (R_{T-1} (new)) is calculated by multiplying the previous *Valuation Price* (R_{T-1} (old)) by 1.12. 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). The *Index Calculation Agent* will – to the extent possible – endeavor 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 in its due discretion the relevant *Valuation Price* for the *Reference Instrument* on *Index Calculation Day* $T-1$ on the *Reference Date*, in order to factor into the index calculation the adjustments made on the *Derivatives Exchange* for futures and options linked to the *Reference Instrument* traded there.

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*. Such adjustments may in particular relate to the stipulation of a different *Reference Exchange*, *Derivatives Exchange* or *Reference Instrument Price*.

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 modification 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.

If the *Reference Instrument* (Index) is cancelled or replaced by a different index concept, or if the license agreement between the *Reference Exchange* and the *Index Calculation Agent* cannot be renewed, the *Index Calculation Agent* determines – where appropriate by applying an adjusted *Reference Instrument Price* for the *Reference Instrument* at time t (R_t) – whether and which different index concept will be used in the future as a basis for calculating the *Factor Index*.

If the *Reference Instrument* is no longer calculated and determined and/or published by the *Reference Exchange* but by another person, company or institution that the *Index Calculation Agent* in its reasonable discretion considers to be suitable (“**Substitute Reference Exchange**”), then the *Factor Index* shall be calculated where applicable on the basis of the *Reference Instrument* calculated and published by the *Substitute Reference Exchange*. All references to the *Reference Exchange* contained in this index description shall be deemed to refer analogously to the *Substitute Reference Exchange*.

If in the reasonable discretion of the *Index Calculation Agent* it is not possible, for whatever reason, to stipulate a different relevant index concept, the leverage component shall remain unchanged and the index level shall be determined solely on the basis of the remaining components of the index formula.

“**Reference Date**” within the meaning of this index description is 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 to the *Factor Index* and all further measures set forth in this section will be announced by the *Index Calculation Agent* in accordance with section E).

E) Notices

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

Notices are made for informational 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 Mercato Telematico of securitised derivatives
-------------------------	--

("SeDeX") of Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa").

Expected first trading date: 24 May 2016.

Last stock exchange trading day: If terminated by the Issuer ordinarily: two trading days prior to the Ordinary Termination Date.

If not terminated ordinarily: 14 December 2020

Minimum trading size: 1 Security

2. Terms of the offer

The Issue Price and the Value Date (*Data di Valuta*) of the Securities and the start of the Public Offer are specified below.

Issue Price: EUR 10.00

Value Date (*Data di Valuta*): 24 May 2016

Public Offer: in Italy starting from: 23 May 2016

The Public Offer will end with the term of the Securities, expected on 18 December 2020. The end of term of the Securities is specified in chapter II. (Terms and Conditions) of the Final Terms.

3. Publication of post-issuance information

With the exception of the notices specified in the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Warnings	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 3 May 2016 as further supplemented (the "Base Prospectus" or the "Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer") and Bank Vontobel Europe AG (in its capacity as the offeror, the "Offeror" and in its capacity as the guarantor, the "Guarantor") 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>
A.2	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 Italy (" Public Offer ") (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 § 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i> , " WpPG ") or – in case (i) a base prospectus which follows the Base Prospectus has been published on the website https://zertifikate.vontobel.com under the heading <<Legal Documents>> on the last day of validity of the Base Prospectus at the latest and (ii) the Securities are identified in the subsequent base

		prospectus – during the period of validity of such subsequent base prospectus according to § 9 section 1 WpPG.
	Conditions to which consent is linked	This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with all applicable laws and legal requirements in force in the respective jurisdictions.
	Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter	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.

Section B – Issuer and Guarantor

B.1	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation	The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main, Germany. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany. The Issuer is a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under German law in Germany and is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Frankfurt am Main under the register number HRB 58515.
B.4b	Known trends	The Issuer's business is in particular affected by the economic development, especially in Germany and Europe, as well as by the overall conditions in the financial markets. In January 2016, the further significant decline in oil prices and the associated increased volatility in the financial markets marked substantial events. In addition, the political environment also affects the Issuer's business. Furthermore, possible regulatory changes may have a negative impact on the demand or the cost side for the Issuer.
B.5	Group structure and position of the Issuer within the group	The Issuer has no subsidiaries. All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel group (the " Vontobel Group "). 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.9	Profit forecasts or estimates	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.

B.14	Group structure and position of the Issuer within the group/ Dependence of the Issuer on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.5 above. – not applicable – The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.
B.16	Interests in and control of the Issuer	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. With respect to interests in and control of Vontobel Holding AG, see B.19 with B.16.
B.18	Description of the nature and scope of the guarantee	The due payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the " Terms and Conditions ") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor. Upon first written demand by the respective security holders (the " Security Holders ") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, the Guarantor shall pay to them all amounts required to fulfil the intent and purpose of the guarantee. 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 Conditions of the Securities. This guarantee constitutes a contract in favour of the Security Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). The form and content of this 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.
B.19 with	Legal and commercial name of the Guarantor	The Guarantor's legal and commercial name is Bank Vontobel Europe AG.

B.1		
B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	<p>The Guarantor is domiciled in Munich, Germany. Its business address is: Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany.</p> <p>The Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under German law in Germany. The Guarantor is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Munich under the register number HRB 133419.</p>
B.19 with B.4b	Known trends relating to the Guarantor	The prospects of the 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.19 with B.5	Group structure and position of the Guarantor within the group	All shares of the Guarantor are held by the group parent company, Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland. The Guarantor has no subsidiaries.
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates of the Guarantor	<p>– not applicable –</p> <p>A profit forecast or estimate has not been included.</p>
B.19 with B.10	Qualifications in the audit report of the Guarantor on historical financial information	<p>– not applicable –</p> <p>There are no such qualifications.</p>

B.19 with B.12	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, "RechKredV"</i>)) as specified by the German Accounting Law Modernisation Act (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). In accordance with § 1 RechKredV in conjunction with § 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>																																							
Balance sheet																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 December 2015 (audited) (in EUR thousand)</th> <th>31 December 2014 (audited) (in EUR thousand)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>259,514</td> <td>208,435</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td>75,996</td> <td>53,462</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to banks</td> <td>705</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to clients</td> <td>171,394</td> <td>145,892</td> </tr> <tr> <td>Cash reserve</td> <td>89,403</td> <td>14,644</td> </tr> <tr> <td>Receivables from banks</td> <td>61,378</td> <td>121,911</td> </tr> <tr> <td>Receivables from customers</td> <td>43,318</td> <td>47,581</td> </tr> <tr> <td>Debt instruments</td> <td>55,568</td> <td>20,473</td> </tr> <tr> <td>Intangible fixed assets</td> <td>76</td> <td>78</td> </tr> <tr> <td>Tangible fixed assets</td> <td>559</td> <td>674</td> </tr> <tr> <td>Prepaid expenses</td> <td>276</td> <td>7</td> </tr> <tr> <td>Other assets</td> <td>8,936</td> <td>3,067</td> </tr> </tbody> </table>				31 December 2015 (audited) (in EUR thousand)	31 December 2014 (audited) (in EUR thousand)	Total assets	259,514	208,435	Equity	75,996	53,462	Liabilities to banks	705	0	Liabilities to clients	171,394	145,892	Cash reserve	89,403	14,644	Receivables from banks	61,378	121,911	Receivables from customers	43,318	47,581	Debt instruments	55,568	20,473	Intangible fixed assets	76	78	Tangible fixed assets	559	674	Prepaid expenses	276	7	Other assets	8,936	3,067
	31 December 2015 (audited) (in EUR thousand)	31 December 2014 (audited) (in EUR thousand)																																							
Total assets	259,514	208,435																																							
Equity	75,996	53,462																																							
Liabilities to banks	705	0																																							
Liabilities to clients	171,394	145,892																																							
Cash reserve	89,403	14,644																																							
Receivables from banks	61,378	121,911																																							
Receivables from customers	43,318	47,581																																							
Debt instruments	55,568	20,473																																							
Intangible fixed assets	76	78																																							
Tangible fixed assets	559	674																																							
Prepaid expenses	276	7																																							
Other assets	8,936	3,067																																							
Income Statement																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Financial year 2015 (audited) (in EUR thousand)</th> <th>Financial year 2014 (audited) (in EUR thousand)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Interest income from</td> <td>1,208</td> <td>1,150</td> </tr> <tr> <td>Interest expense</td> <td>124</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>Commission income</td> <td>27,863</td> <td>17,983</td> </tr> <tr> <td>Other operating income</td> <td>3,406</td> <td>1,384</td> </tr> <tr> <td>General and administrative expenses</td> <td>25,175</td> <td>23,858</td> </tr> </tbody> </table>				Financial year 2015 (audited) (in EUR thousand)	Financial year 2014 (audited) (in EUR thousand)	Interest income from	1,208	1,150	Interest expense	124	60	Commission income	27,863	17,983	Other operating income	3,406	1,384	General and administrative expenses	25,175	23,858																					
	Financial year 2015 (audited) (in EUR thousand)	Financial year 2014 (audited) (in EUR thousand)																																							
Interest income from	1,208	1,150																																							
Interest expense	124	60																																							
Commission income	27,863	17,983																																							
Other operating income	3,406	1,384																																							
General and administrative expenses	25,175	23,858																																							

	Statement about the Guarantor's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the 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 Guarantor since the reporting date for the audited annual financial statements (31 December 2015).
B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	- not applicable - There have been no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/ Dependence of the Guarantor on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.19 with B.5 above. The Guarantor has no subsidiaries. Since all of the shares in the Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Guarantor is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
B.19 with B.15	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.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	All of the shares in the Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group.

Section C – Securities

C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	<p>The Securities (Constant Leverage Certificates) are securitized derivatives classified as 'leverage certificates' class B according to the current rules and instructions of Borsa Italiana S.p.A. Such Securities replicate, with a fixed leverage effect, the performance of the underlying.</p> <p>Form of the Securities</p> <p>The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form pursuant to the Italian Financial Services Act (<i>Testo Unico della Finanza</i>) and cleared through and registered at Monte Titoli S.p.A.,</p>
------------	---	---

		<p>Piazza degli Affari, 6, 20123 Milan, Italy (the "Central Securities Depository") in accordance with the Legislative Decree No 213, dated 24 June 1998, the Legislative Decree No. 58, dated 24 February 1998 and the Rules governing central depositories, settlement services, guarantee systems and related management companies, issued by Bank of Italy and the Italian securities regulator (<i>Commissione Nazionale per le Società e la Borsa</i> - "CONSOB") on 22 February 2008. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Italian Uncertificated Certificates.</p> <p>Securities identification numbers</p> <p>ISIN: DE000VN9AAB6</p> <p>WKN: VN9AAB</p> <p>Valor: 32496944</p>
C.2	Currency of the issue	The currency of the Securities is EUR (the " Settlement Currency ").
C.5	Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.</p>
C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p>Governing law</p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the legal effects of the registration of Securities with the Central Securities Depository is governed by, and construed in accordance with, Italian law.</p> <p>The form and content of the Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with German law.</p> <p>Ranking of the Securities</p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p>Limitations to the rights</p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the extraordinary termination amount may be zero (0).</p>

		<p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p> <p>The Issuer has the right to terminate all of the Securities ordinarily by the payment of the ordinary termination amount (which is calculated in the same way as the Cash Amount) and to end the term of the Securities.</p>
C.11	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 Mercato Telematico of securitised derivatives ("SeDeX") of Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa").</p> <p>The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 24 May 2016.</p>
C.15	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 "Factor Index") or the financial instrument to which it is linked (the "Reference Instrument") directly. The Reference Instrument is an (other) index, 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 <u>inversely</u> tracks an investment in the Reference Instrument, whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the leverage ("Factor"). 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 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 (or its constituents), 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: 7X Short Index linked to DAX®</p>

		(for further details, see C.20) Ratio: 0.01 See also the issue-specific information under C.16.
C.16	Expiration or maturity date	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. Valuation Date: (a) in case of valid exercise by the Security Holder, the respective exercise date; (b) in case of an Ordinary Termination by the Issuer, the ordinary termination date; (c) in other cases 18 December 2020 which is the date on which the security right is deemed to be exercised automatically. Expiry Date (<i>Data di Scadenza</i>): shall mean the Valuation Date. Maturity Date: the fifth (5 th) business day following the Valuation Date.
C.17	Description of the settlement procedure	Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for onward transfer to the respective custodian banks for the purpose of crediting the Security Holders. The Issuer shall thereupon be released from all payment obligations. If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day. Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany; and BNP PARIBAS Securities Services, Milan Branch, Via Ansperto no. 5, 20123 Milan, Italy
C.18	Description of redemption for derivative securities	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.
C.19	Exercise price/ final reference price of the underlying	The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. The Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.
C.20	Description of the underlying and	The underlying to which the Securities are linked is the 7X Short Index linked to DAX® (the " Underlying ") which is composed and calculated by

where information on the underlying can be found		<p>the index calculation agent.</p> <p>ISIN Underlying: CH0325363189</p> <p>Reference Instrument DAX®</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 https://indices.vontobel.com and on Reuters .CH0325363189.</p>
--	--	--

Section D – Risks		
D.2	Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor	<p>Insolvency risk of the Issuer</p> <p>The investors are exposed to the risk of the insolvency and therefore the illiquidity of the Issuer. There is therefore a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities. In this event there is a threat of financial loss up to and including a total loss, irrespective of the performance of the Underlying.</p> <p>The Securities are not covered by a deposit protection scheme. Furthermore, the Issuer is also not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Issuer became insolvent.</p> <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>Market risk of the Issuer</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>Insolvency risk of the Guarantor</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 obligations arising under the Guarantee undertaking. For this reason, investors should take into consideration not only the creditworthiness of the Issuer, but also the creditworthiness of the Guarantor when making their investment decisions.</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>Business risks relating to the Guarantor</p> <p>The Guarantor's business is influenced by the prevailing market conditions. 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>D.3 D.6</p>	<p>Key information on the key risks relating to the securities/ Risk of total loss</p>	<p>Risk of loss due to dependence on the performance of the Underlying</p> <p>The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference 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. In the case of Securities linked to Factor Indices of the short 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 leverage effect. 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>Market price risks</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 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).</p> <p>Option risks with respect to the Securities</p>

	<p>The Securities described in the Base Prospectus 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.</p> <p>Volatility risk</p> <p>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.</p> <p>Risks relating to historical performance</p> <p>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.</p> <p>Risks relating to financing the purchase of the Security with debt</p> <p>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.</p> <p>Transactions designed to exclude or limit risk</p> <p>Investors may not be able to hedge adequately against the risks associated with the Securities.</p> <p>Inflation risk</p> <p>Inflation has a negative effect on the real value of assets held and on the return generated in real terms.</p> <p>Risks due to the economic cycle</p> <p>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.</p> <p>Psychological market risk</p> <p>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.</p> <p>Risks relating to trading in the Securities, liquidity risk</p> <p>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</p>
--	---

		<p>conditions.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Risks relating to the price determination of the Securities and the effect of transaction costs and commissions</p> <p>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 <i>inter alia</i> 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.</p> <p>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.</p> <p>Risk relating to the taxation of the Securities</p> <p>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.</p> <p>Risks relating to the effect of hedging transactions by companies of the Vontobel Group</p> <p>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.</p> <p>Risks in connection with adjustments, market disruptions, extraordinary termination and settlement</p> <p>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</p>
--	--	--

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

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

Section E – Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The proceeds from the issue of the Securities will be used to finance the Issuer's general business activities. The Issuer intends to generate profits from the issue and will also use the issue proceeds to hedge against risks arising from the issue.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: EUR 10.00</p> <p>Issue Date: 24 May 2016</p> <p>Value Date (<i>Data di Valuta</i>): 24 May 2016</p> <p>Offer Size: 5,000,000 Securities</p> <p>Minimum Trading Volume: 1 Security</p> <p>Public Offer: in Italy starting from: 23 May 2016</p> <p>The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.</p>
E.4	Interests that are material to the issue/offer (including conflicts of interest)	<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have a negative effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.</p> <p><u>Trading transactions relating to the 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</p>

		<p>determinations.</p> <p><u>Activity as Market Maker for the Securities</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><u>Payment of commissions, own interests of third parties</u></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	<p>– not applicable –</p> <p>The investor may purchase the Securities at the Issue Price or at the selling prices quoted by the Market Maker during the term of the Securities. These prices include all costs incurred by the Issuer, Offeror and Market Maker for the issue and distribution of the Securities (e.g. sales and distribution costs, structuring and hedging costs, including a profit margin) (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>Details of any transaction costs should be requested from the relevant sales partner or from the investor's house bank or broker. No further expenses will be charged to the investor by the Issuer or the Offeror beyond the Issue Price or the selling price.</p>

TRADUZIONE ITALIANA DEL NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

Le note di sintesi sono composte dai requisiti d'informativa noti come "Elementi". Questi elementi sono numerati nelle Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di titoli ed Emittente. Poiché certi Elementi non devono necessariamente essere trattati, possono esserci lacune nella sequenza della numerazione degli Elementi.

Sebbene un certo Elemento debba essere inserito in una nota di sintesi perché così richiesto dal tipo di titoli e di Emittente, può darsi che non possano essere fornite informazioni rilevanti in relazione a tale Elemento. In tal caso è inclusa nella nota di sintesi una breve descrizione dell'Elemento, con la menzione "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e avvertenze		
A.1	Avvertenze	<p>La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione al prospetto di base datato 3 maggio 2016 come supplementato (il "Prospetto di Base" o il "Prospetto").</p> <p>Ogni decisione di investire nei titoli (i "Titoli") dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme, ivi incluse le informazioni incorporate tramite riferimento, congiuntamente ad eventuali supplementi e alle Condizioni Definitive pubblicate con riferimento all'emissione dei Titoli.</p> <p>Qualora sia proposta un'azione davanti ad un'autorità giudiziaria in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli stati dello Spazio Economico Europeo in cui è proposta l'azione, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento legale.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (l'"Emittente") e Bank Vontobel Europe AG (in quanto offerente, l'"Offerente" e in quanto garante, il "Garante") hanno assunto la responsabilità per la presente nota di sintesi, ivi inclusa la relativa traduzione.</p> <p>La responsabilità civile incomberà soltanto sui soggetti che hanno assunto la responsabilità della presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, ma soltanto qualora la nota di sintesi, sia fuorviante, imprecisa o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o non fornisca, quando letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni chiave richieste.</p>
A.2	Consenso all'utilizzo del prospetto	L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli in Italia (l'" Offerta al Pubblico ") (consenso generale).
	Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari	La successiva rivendita e collocamento finale dei Titoli da parte di intermediari finanziari può avvenire durante il periodo di validità del Prospetto di Base nel rispetto del paragrafo § 9 della Legge Tedesca sul Prospetto di Strumenti Finanziari (Wertpapierprospektgesetz, "WpPG") o – in caso (i) un prospetto di base successivo al Prospetto di Base sia

finanziari	stato pubblicato sul sito internet https://zertifikate.vontobel.com sotto il titolo <<Documenti Legali>> (<<Legal Documents>>) al più tardi l'ultimo giorno di validità del Prospetto di Base e (ii) i Titoli siano identificati nel seguente prospetto di base – durante il periodo di validità di tale seguente prospetto di base ai sensi del § 9 comma 1 della Legge tedesca sul Prospetto dei Titoli (<i>WpPG</i>).
Condizioni a cui è subordinato il consenso	Il consenso dell'Emittente e dell'Offerente è subordinato alle seguenti condizioni (i) che il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive siano consegnati ai potenziali investitori solo congiuntamente a tutti i supplementi pubblicati fino al momento di tale consegna e (ii) che nell'utilizzare il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive, l'intermediario finanziario assicuri il rispetto di tutte le leggi e i regolamenti applicabili in vigore nelle rispettive giurisdizioni.
Dichiarazione dell'intermediario finanziario che le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione da parte di quest'ultimo	Se l'offerta di acquisto dei Titoli è promossa da un intermediario finanziario, le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione dal relativo intermediario finanziario nel momento in cui l'offerta è promossa.

Sezione B – Emittente e Garante		
B.1	Denominazione legale e commerciale	La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione	L'Emittente è domiciliato a Francoforte sul Meno, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania. L'Emittente è una società a responsabilità limitata (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca ed è iscritta al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Francoforte sul Meno al numero HRB 58515.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	L'attività del Emittente è particolarmente influenzata dall'andamento dell'economia, specialmente in Germania e in Europa, così come dalle condizioni globali dei mercati finanziari. Nel mese di gennaio 2016, l'ulteriore significativa diminuzione dei prezzi del petrolio e il connesso aumento della volatilità dei mercati finanziari hanno rappresentato eventi significativi. Inoltre, anche il quadro politico ha avuto un impatto sull'attività dell'Emittente. In aggiunta, possibili cambiamenti regolamentari potrebbero avere un'influenza negativa sulla domanda o sul lato dei costi dell'Emittente.
B.5	Descrizione del gruppo e posizione dell'Emittente nel	L'Emittente non ha società controllate. Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del gruppo Vontobel (il " Gruppo Vontobel "). Costituita nel 1924 e con sede principale a Zurigo, il Gruppo Vontobel è

	gruppo	una banca svizzera privata con attività internazionali. Il Gruppo Vontobel fornisce servizi finanziari globali sulla base della tradizione bancaria privata svizzera. I settori di attività su cui il Gruppo Vontobel si concentra sono: (i) <i>Private Banking</i> , (ii) <i>Asset Management</i> e (iii) <i>Investment Banking</i> .																																	
B.9	Previsione o stima degli utili	- non applicabile - Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.																																	
B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	- non applicabile - Non ci sono tali riserve.																																	
B.12	Informazioni principali finanziarie selezionate di esercizi passati	<p>Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati dell'Emittente per gli esercizi 2014 e 2015 che sono stati redatti secondo le previsioni del Codice Commerciale Tedesco (<i>Handelsgesetzbuch</i>) e della Legge Tedesca sulle Società a Responsabilità Limitata (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).</p> <p>Stato Patrimoniale</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2014 (EUR)</th> <th>31 dicembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)</td> <td>913.190.853</td> <td>1.169.626.706</td> </tr> <tr> <td>Saldi bancari (attivo corrente)</td> <td>3.168.102</td> <td>2.149.684</td> </tr> <tr> <td>Passività da emissioni (passività)</td> <td>913.135.664</td> <td>1.169.260.532</td> </tr> <tr> <td>Riserve di capitale (patrimonio netto)</td> <td>2.000.000</td> <td>2.000.000</td> </tr> <tr> <td>Attivo Totale</td> <td>928.867.286</td> <td>1.187.984.764</td> </tr> </tbody> </table> <p>Conto Economico</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)</th> <th>Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione</td> <td>50.876.667</td> <td>100.767.626</td> </tr> <tr> <td>Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura</td> <td>-48.464.627</td> <td>-97.519.664</td> </tr> <tr> <td>Altri costi operativi</td> <td>1.738.983</td> <td>2.489.626</td> </tr> <tr> <td>Utile netto d'esercizio</td> <td>131.815</td> <td>148.186</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dichiarazioni sulle prospettive dell'Emittente Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).</p> <p>Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione - non applicabile - Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dalla data della pubblicazione</p>		31 dicembre 2014 (EUR)	31 dicembre 2015 (EUR)	Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	913.190.853	1.169.626.706	Saldi bancari (attivo corrente)	3.168.102	2.149.684	Passività da emissioni (passività)	913.135.664	1.169.260.532	Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000	Attivo Totale	928.867.286	1.187.984.764		Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)	Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	50.876.667	100.767.626	Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-48.464.627	-97.519.664	Altri costi operativi	1.738.983	2.489.626	Utile netto d'esercizio	131.815	148.186
	31 dicembre 2014 (EUR)	31 dicembre 2015 (EUR)																																	
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	913.190.853	1.169.626.706																																	
Saldi bancari (attivo corrente)	3.168.102	2.149.684																																	
Passività da emissioni (passività)	913.135.664	1.169.260.532																																	
Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000																																	
Attivo Totale	928.867.286	1.187.984.764																																	
	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2014 (EUR)	Dal 1 dicembre a 31 dicembre 2015 (EUR)																																	
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	50.876.667	100.767.626																																	
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-48.464.627	-97.519.664																																	
Altri costi operativi	1.738.983	2.489.626																																	
Utile netto d'esercizio	131.815	148.186																																	

	dell'Emittente	del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).
B.13	Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	<p>– non applicabile –</p> <p>Non si sono verificati eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.</p>
B.14	Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/ Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno del gruppo	<p>Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.5 che precede.</p> <p>– non applicabile –</p> <p>L'Emittente non ha società controllate. Poiché tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, l'Emittente è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.</p>
B.15	Descrizione delle principali attività dell'emittente	L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di titoli e strumenti finanziari derivati nonché la realizzazione di operazioni finanziarie e di operazioni ancillari a queste ultime. Sono escluse le attività che richiedono autorizzazione ai sensi della Legge Bancaria Tedesca (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>). L'Emittente può, inoltre, compiere tutte le attività che siano direttamente o indirettamente correlate con il proprio oggetto sociale principale nonché tutte quelle attività che potrebbero, direttamente o indirettamente, servire a promuoverlo. L'Emittente può, inoltre, costituire, acquistare o vendere società controllate o succursali in Germania e in altri paesi o acquisire partecipazioni in altre società.
B.16	Partecipazioni e controllo dell'Emittente	<p>Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel. Non esistono accordi per il controllo o accordi di trasferimento di utili e perdite tra l'Emittente e Vontobel Holding AG.</p> <p>Con riferimento alle partecipazioni in, e al controllo su, Vontobel Holding AG, si veda la sezione B.19/B.16.</p>
B.18	Descrizione della natura e dello scopo della garanzia	<p>I pagamenti di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità a quanto previsto dal regolamento (il "Regolamento") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante.</p> <p>A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i "Portatori dei Titoli") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, il Garante pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della garanzia.</p> <p>L'oggetto e lo scopo della garanzia è di assicurare che i Portatori dei Titoli, in qualsiasi e ogni circostanza, di diritto o di fatto, e a prescindere dalla validità o dall'esigibilità delle obbligazioni dell'Emittente o per qualsiasi altra ragione per cui l'Emittente possa non</p>

		<p>essere in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento, ricevano alla data in cui sono dovute, qualsiasi e ogni somma pagabile alla data di liquidazione, secondo quanto previsto dal Regolamento dei Titoli.</p> <p>La presente garanzia costituisce un contratto a favore dei Portatori dei Titoli quali terzi beneficiari ai sensi del paragrafo § 328 (1) del Codice Civile Tedesco (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). La forma e il contenuto della presente garanzia, così come tutti i diritti e gli obblighi che derivano dalla stessa, sono regolati esclusivamente dalla legge tedesca. Il tribunale di Monaco ha giurisdizione non esclusiva per tutte le controversie relative al Garante e alla garanzia.</p>
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante è Bank Vontobel Europe AG.
B.19 / .2	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	<p>Il Garante è domiciliato a Monaco, Germania. L'indirizzo della sede degli affari è Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania.</p> <p>Il Garante è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita in Germania ai sensi della legge tedesca. Il Garante è iscritto al registro delle imprese (<i>Amtsgericht</i>) di Monaco al numero HRB 133419.</p>
B.19 / B.4b	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante sono influenzate, nel contesto delle continue operazioni commerciali delle società del Gruppo Vontobel, da cambiamenti nel quadro generale (mercati, regolamenti) così come dai rischi di mercato, di liquidità, di credito ed operativi solitamente assunti con il lancio di nuove attività (nuovi prodotti e servizi, nuovi mercati) e dai rischi reputazionali. In aggiunta ai vari fattori di mercato quali i tassi di interesse, gli spread di credito, i tassi di cambio, i prezzi delle azioni, i prezzi delle materie prime e le corrispondenti volatilità, devono essere menzionate quali fattori che hanno una influenza rilevante, in particolar modo, le attuali politiche monetarie e di tassi di interesse.
B.19 / B.5	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Tutte le azioni del Garante sono detenute dalla società controllante del gruppo, Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera. La Società non ha controllate.
B.19 / B.9	Previsione o stima degli utili del Garante	<p>– non applicabile –</p> <p>Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.</p>
B.19 / B.10	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	<p>– non applicabile –</p> <p>Non ci sono tali riserve.</p>

	del Garante	finanziaria o commerciale del Garante dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2015).
B.19 / B.13	Eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante.
B.19 / B.14	Struttura del gruppo e posizione del Garante all'interno del gruppo/ Dipendenza del Garante da altri enti all'interno del gruppo	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.19 / B.5 che precede. Il Garante non ha società controllate. Poiché tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel, il Garante è, comunque, dipendente da Vontobel Holding AG.
B.19 con B.15	Descrizione delle attività principali del Garante	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale della Società comprende lo svolgimento di attività bancarie, relative ad attività di deposito, attività di credito, servizi di <i>principal broking</i> , attività di custodia, attività di garanzia, attività di conto corrente e attività di sottoscrizione. L'oggetto della Società comprende, peraltro, la prestazione di servizi finanziari, incluso l' <i>investment broking</i> , la consulenza sugli investimenti, l'attività di collocamento, il <i>contract broking</i> , la gestione di portafogli finanziari, il trading proprietario, il <i>broking</i> di deposito non-EEA la prestazione di servizi bancari a supporto ed ogni altra attività atta a perseguire direttamente o indirettamente l'oggetto della Società.
B.19 / B.16	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	Tutte le azioni del Garante sono detenute da Vontobel holding AG, la capogruppo del Gruppo Vontobel.

Sezione C – Titoli

C.1	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	<p>I Titoli (Certificati a Leva Costante) sono derivati cartolarizzati definiti come "certificati a leva" di classe B in conformità con gli attuali regolamenti ed istruzioni di Borsa Italiana S.p.A. Questi Titoli replicano, con un effetto leva fisso, l'andamento del sottostante.</p> <p>Forma dei Titoli</p> <p>I Titoli non sono rappresentati da certificati e sono emessi in forma dematerializzata mediante scritture contabili ai sensi del Testo Unico della Finanza e sono accentrati e registrati presso Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italia (il "Depositario Centrale") in ottemperanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998, dal Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dal Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle</p>
------------	--	--

		<p>relative società di gestione emanato da Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("CONSOB") il 22 febbraio 2008. Con riferimento ai Certificati Italiani non Rappresentati da Certificati, non saranno emessi titoli fisici, ovvero titoli globali temporanei o permanenti o definitivi.</p> <p>Codici identificativi dei Titoli</p> <p>ISIN: DE000VN9AAD2</p> <p>WKN: VN9AAD</p> <p>Valor: 32496946</p>
C.2	Valuta dell'emissione	La valuta dei Titoli è EUR (la " Valuta di Regolamento ").
C.5	Descrizione delle eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli	<p>– non applicabile –</p> <p>Ciascun Titolo è liberamente trasferibile in conformità alla legge applicabile e alle vigenti regole e procedure di ogni sistema di gestione accentrata sui cui libri tale Titolo sia trasferito.</p>
C.8	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p>Rimborso a seguito di esercizio o a scadenza</p> <p>I Titoli attribuiscono al Portatore dei Titoli il diritto di richiedere all'Emittente di rimborsare i Titoli a seguito di esercizio o a scadenza mediante il pagamento di un Importo in Contanti, come descritto alla sezione C.15.</p> <p>Legge applicabile</p> <p>La forma e il contenuto di Titoli così come tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei Portatori dei Titoli sono definiti nel rispetto della legge tedesca ad eccezione degli effetti giuridici della registrazione dei Titoli presso il Depositario Centrale che sono regolati dalla, e interpretati secondo la, legge italiana.</p> <p>La forma e il contenuto della Garanzia e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalla medesima sono definiti nel rispetto della legge tedesca.</p> <p>Priorità dei Titoli</p> <p>Le obbligazioni derivanti da Titoli costituiscono obbligazioni dirette e non garantite dell'Emittente che avranno pari priorità tra di esse e saranno senza preferenza rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni che hanno priorità dovuta a requisiti di legge obbligatori.</p> <p>Restrizioni ai diritti</p> <p>Nel rispetto del Regolamento, l'Emittente potrà procedere a rettifiche al verificarsi di determinati eventi al fine di riflettere cambiamenti rilevanti o eventi relativi allo specifico Sottostante (come definito nell'Elemento C.20 che segue) o potrà rimborsare i Titoli in casi straordinari. In caso di un rimborso straordinario, tutti i diritti degli investitori, come descritti in precedenza, cessano di esistere e sussiste il rischio che l'importo di rimborso straordinario sia pari a zero (0).</p> <p>Nel caso in cui si verifichi un evento di turbativa del mercato, si può verificare un ritardo nella valutazione dei Titoli con riferimento al Sottostante e ciò può influenzare il valore dei Titoli e/o causare un ritardo</p>

		<p>nel pagamento dell'Importo in Contanti. In tali casi l'Emittente può, a sua ragionevole discrezione, determinare un tasso, livello o prezzo per il Sottostante che sarà rilevante per la valutazione dei Titoli.</p> <p>L'Emittente ha il diritto di estinguere tutti i Titoli in via ordinaria mediante il pagamento del regolare importo di estinzione (che è calcolato allo stesso modo dell'Importo in Contanti) e di interrompere la durata dei Titoli.</p>
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o altro mercato equivalente	<p>Sarà presentata richiesta di ammissione dei Titoli alla negoziazione sul mercato regolamentato Mercato Telematico dei Securities Derivatives ("SeDeX") di Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa").</p> <p>I Titoli saranno ammessi alla negoziazione in data 24 maggio 2016.</p>
C.15	Descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento sottostante	<p>In base alla tipologia dei Titoli, gli investitori possono partecipare all'andamento di un particolare sottostante senza dover acquistare il rispettivo sottostante (l' "Indice con Fattore") o lo strumento finanziario a cui questo è direttamente legato (lo "Strumento di Riferimento"). Lo Strumento di Riferimento è un (altro) indice, per informazioni più dettagliate si veda la sezione C.20. Date le varie caratteristiche dei Titoli, un investimento nei Titoli non è comparabile con un investimento diretto nel sottostante o nello Strumento di Riferimento.</p> <p>La principale caratteristica dei Certificati a Leva Costante è che, tenendo conto di un coefficiente, riproducono l'andamento del sottostante, cioè l'Indice con Fattore, su base uno a uno. L'Indice è creato, calcolato e pubblicato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata dell'Emittente. Esso è costituito da una componente a leva e da una componente di finanziamento.</p> <p>La componente a leva riproduce <u>inversamente</u> un investimento nello Strumento di Riferimento, con la conseguenza che i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per la leva ("Fattore"). Il Fattore è indicato al momento dell'inizio del Nuovo Fattore e rimane sempre uguale per l'intero periodo di calcolo dell'Indice con Fattore. Gli Indici con Fattore, pertanto, replicano un investimento teorico in uno Strumento di Riferimento, ma i movimenti del prezzo dello Strumento di Riferimento sono moltiplicati per il Fattore. Questo effetto leva ha un impatto sproporzionato sul valore dell'Indice con Fattore in caso di movimenti sia positivi sia negativi dello Strumento di Riferimento.</p> <p>La componente finanziaria riflette le spese e i guadagni che deriverebbero dall'acquisto dello Strumento di Riferimento (o le sue componenti), dalla vendita dello stesso e dall'investimento degli utili a un tasso a rischio zero. Inoltre, una commissione è applicata dall'agente di calcolo dell'indice per il calcolo e la gestione dell'indice (la commissione per l'indice). Se i costi di acquisto e la commissione per l'indice eccedono il margine di interesse calcolato in base al relativo tasso di interesse in un giorno particolare, la componente finanziaria riduce il valore dell'Indice con Fattore.</p> <p>L'Importo in Contanti per i Certificati a Leva Costante dipende dall'andamento del Sottostante e corrisponde al Prezzo di Riferimento (come definito alla sezione C.19) tenendo conto del Rapporto.</p> <p>Sottostante: 7X Short linked to DAX®</p>

		(per ulteriori dettagli, si veda C.20) Rapporto: 0,01 Si vedano anche le informazioni specifiche per l'emissione alla sezione C.16.
C.16	Data di scadenza o data di liquidazione	I Certificati a Leva Costante non hanno una scadenza prefissata e pertanto non attribuiscono ai Portatori dei Titoli il diritto di chiedere il pagamento dell'importo in Contanti ad una data particolare, indicata in anticipo al momento dell'emissione, in base ad un particolare prezzo del Sottostante. Il calcolo e il (conseguente) pagamento dell'Importo in Contanti avvengono quando il Portatore dei Titoli esercita effettivamente i Titoli o quando l'Emittente estingue regolarmente i Titoli. Data di Valutazione: (a) in caso di valido esercizio da parte del Portatore dei Titoli, la relativa data di esercizio; (b) in caso di Estinzione Ordinaria determinata dall'Emittente, la data di estinzione ordinaria; (c) in altri casi 18 dicembre 2020 che corrispondano alla data in cui il diritto del titolo sarà esercitato automaticamente. Data di Scadenza: indica la Data di Valutazione. Data di Liquidazione: il quinto (5) giorno lavorativo successivo alla Data di Valutazione.
C.17	Descrizione delle procedure di regolamento	Gli importi dovuti sono calcolati dall'Agente di Calcolo e resi disponibili da parte dell'Emittente al Depositario Centrale alla Data di Liquidazione per il tramite degli Agenti di Pagamento al fine di procedere al successivo trasferimento alle rispettive banche custodi per l'accredito sui conti dei Portatori dei Titoli. Subito dopo l'Emittente sarà liberato da tutti gli obblighi di pagamento. Se un pagamento dovuto deve essere effettuato in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale pagamento può essere posticipato al Giorno Lavorativo immediatamente successivo. Agente di Calcolo: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002, Zurigo, Svizzera Agenti di Pagamento: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera; Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania; e BNP PARIBAS Securities Services, Succursale di Milano, Via Ansperto no. 5, 20123 Milano, Italia
C.18	Descrizione del rimborso di titoli derivati	I Titoli sono rimborsati mediante il pagamento dell'Importo in Contanti. Ulteriori dettagli sui tempi del rimborso e su come l'importo è calcolato sono reperibili alle sezioni da C.15 a C.17.
C.19	Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante	Il valore dell'Importo in Contanti dipende dal Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione. Il Prezzo di Riferimento è il prezzo di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione, come calcolato e pubblicato in conformità alla descrizione dell'indice.

C.20	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	<p>Il sottostante al quale i Titoli sono legati è 7X Short Index linked to DAX® (il "Sottostante") che è strutturato e calcolato dall'agente di calcolo dell'indice.</p> <p>ISIN del Sottostante: CH0325363189</p> <p>Strumento di Riferimento: DAX®</p> <p>Agente di calcolo dell'indice: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera</p> <p>Ulteriori informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito internet https://indices.vontobel.com e su Reuters .CH0325363189.</p>
-------------	---	--

Sezione D – Rischi

D.2	Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al Garante	<p>Rischio di insolvenza dell'Emittente</p> <p>Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza e, di conseguenza, di illiquidità dell'Emittente. Vi è pertanto un rischio generale che l'Emittente non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dai Titoli. In questo caso c'è una minaccia di perdita finanziaria, che può essere totale, a prescindere dall'andamento del Sottostante.</p> <p>I Titoli non sono garantiti da un sistema di tutela dei depositi. Inoltre l'Emittente non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela simile, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente.</p> <p>Per tale ragione, gli investitori dovrebbero considerare il merito creditizio dell'Emittente nel momento in cui assumono una decisione di investimento. Il valore del capitale sociale dell'Emittente a garanzia della sua solvibilità è pari solamente a Euro 50.000. Un investimento nei Titoli espone, pertanto, l'investitore ad un rischio di credito significativamente maggiore rispetto al caso di un emittente con un livello di risorse di capitale più elevato.</p> <p>L'Emittente sottoscrive operazioni di copertura in derivati OTC (operazioni di copertura negoziate individualmente tra due parti) esclusivamente con altre società del Gruppo Vontobel. La conseguenza di questa mancanza di diversificazione è che l'Emittente è esposto ad un rischio di gruppo in relazione alla possibile insolvenza delle sue controparti, rischio che non si verificherebbe in caso di una selezione più ampia e diversificata dei partner contrattuali. L'illiquidità e l'insolvenza delle società collegate all'Emittente potrebbero inoltre direttamente causare l'illiquidità dell'Emittente.</p> <p>Rischio di mercato dell'Emittente</p> <p>Una situazione macroeconomica difficile potrebbe portare ad un'emissione di dimensione minore ed avere un impatto negativo sui risultati operativi dell'Emittente. A tal proposito, l'andamento generale del mercato dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati dei capitali che è a sua volta influenzato dalla situazione generale dell'economia globale e dal quadro economico e politico nei rispettivi paesi (noto come rischio di mercato).</p> <p>Rischio di insolvenza del Garante</p> <p>Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza del Garante. Vi è un</p>
------------	---	---

		<p>rischio generale che il Garante non sia in grado di adempiere a tutte o parte delle sue obbligazioni derivanti dall'impegno di Garanzia. Per tale ragione, gli investitori, nel momento in cui assumono una decisione di investimento, dovrebbero considerare non solo il merito creditizio dell'Emittente, ma anche quello del Garante.</p> <p>Il Garante non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela simile, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui il Garante diventi insolvente.</p> <p>Rischio connesso all'attività del Garante</p> <p>L'attività del Garante è influenzata dalle prevalenti condizioni di mercato. I fattori che influenzano l'attività del Garante possono essere causati dai rischi generali di mercato che derivano da movimenti sfavorevoli dei prezzi di mercato, quali tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi delle azioni, prezzi delle materie prime e relative volatilità e hanno un impatto negativo sulla valutazione dei sottostanti e/o dei prodotti finanziari derivati.</p>
<p>D.3 D.6</p>	<p>Informazioni chiave sui rischi chiave relative ai titoli/Rischio di perdita totale</p>	<p>Rischio di perdita dovuto alla dipendenza dall'andamento del Sottostante</p> <p>I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un altro elemento di riferimento, il "Sottostante". Il Sottostante è un Indice con Fattore il cui andamento è largamente dipendente, a sua volta, dall'andamento di un altro strumento finanziario, lo Strumento di Riferimento. In caso di Titoli legati a Indici con Fattore a posizione corta, un incremento dello Strumento di Riferimento è svantaggioso per l'investitore.</p> <p>Gli investitori dovrebbero anche considerare che il Sottostante è strutturato in modo tale per cui l'andamento dello Strumento di Riferimento è incorporato nel calcolo del Sottostante insieme all'effetto leva. Una modifica dello Strumento Finanziario di Riferimento comporta un cambiamento sproporzionato del prezzo del Sottostante e quindi anche del prezzo dei Titoli. Di conseguenza, questi Titoli comportano sproporzionati rischi di perdita se lo Strumento Finanziario Sottostante e quindi anche il Sottostante si muove in una direzione sfavorevole dal punto di vista dell'investitore. In conseguenza del particolare metodo di calcolo dell'Indice con Fattore, movimenti bidirezionali dello Strumento di Riferimento possono anche comportare una diminuzione significativa del prezzo dell'Indice con Fattore e di conseguenza anche del Titolo.</p> <p>Non c'è garanzia che l'andamento del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento corrisponderà alle aspettative dell'investitore. Se lo Strumento di Riferimento del Sottostante si muove in una direzione svantaggiosa per l'investitore, c'è un rischio di perdita, anche totale, dell'investimento.</p> <p>Rischi relativi ai prezzi di mercato</p> <p>Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui sono legati e del quale riproducono l'andamento dopo l'aggiustamento per il rapporto percentuale. Tutti i fattori positivi e negativi che hanno un impatto sul Sottostante (specialmente quelli relativi al rilevante Strumento di Riferimento e i rischi impliciti in un investimento in tale Strumento di Riferimento) si riflettono, quindi, in</p>

		<p>primo luogo, nel prezzo di un Titolo.</p> <p>Il prezzo dei Titoli può avere una performance negativa. Questa circostanza può essere causata – come descritto in precedenza – dall’andamento sfavorevole del prezzo del Sottostante a cui il Titolo è legato o da altri fattori che influiscono sul prezzo (quali la volatilità, il deterioramento del merito creditizio del Emittente e l’andamento dell’economia nel suo complesso).</p> <p>Rischi relativi all’opzione presente nei Titoli</p> <p>I Titoli descritti nel Prospetto di Base sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione che può avere, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni possono comportare un alto livello di rischio. Un investimento nei Titoli può essere soggetto a fluttuazioni molto pronunciate nel valore e in alcune circostanze l’opzione incorporata diventerà completamente priva di valore a scadenza. In questa circostanza, l’investitore può perdere l’intero importo investito nei Titoli.</p> <p>Rischio di volatilità</p> <p>Un investimento in Titoli con Sottostanti (legati a Strumenti Finanziari di Riferimento) con un’alta volatilità è fondamentalmente più rischioso che un investimento in Titoli o Sottostanti con volatilità bassa poiché presenta una maggiore possibilità di incorrere in perdite.</p> <p>Rischi relativi all’andamento storico</p> <p>L’andamento di un Sottostante, del suo Strumento di Riferimento o di un Titolo in passato non indicativo del suo andamento in futuro.</p> <p>Rischi relativi al finanziamento dell’acquisto del Titolo mediante debito</p> <p>Dal momento che i Titoli non attribuiscono alcun profitto corrente (quale interessi o dividendi), gli investitori non devono presumere di essere in grado di utilizzare tale profitto corrente al fine di pagare interessi su finanziamenti le cui date di pagamento cadano durante la vita dei Titoli.</p> <p>Operazioni strutturate per escludere o limitare il rischio</p> <p>Gli investitori possono non essere in grado di coprirsi adeguatamente contro i rischi associati ai Titoli.</p> <p>Rischio di inflazione</p> <p>L’inflazione ha un effetto negativo sul valore reale degli attivi detenuti e sul rendimento concretamente generato.</p> <p>Rischi dovuti al ciclo economico</p> <p>Perdite da crollo di prezzi possono verificarsi perché gli investitori non tengono conto dell’andamento ciclico dell’economia con le sue corrispondenti fasi al rialzo e al ribasso, o non lo fanno correttamente al momento di assumere le loro decisioni di investimento e, di conseguenza, effettuano investimenti, o detengono o vendono Titoli, in fasi del ciclo economico che sono sfavorevoli dal loro punto di vista.</p>
--	--	---

Rischio psicologico di mercato

Fattori di natura psicologica possono avere una significativa influenza sul prezzo dei Sottostanti e di conseguenza sull'andamento dei Titoli. Se, a causa di tale effetto, il prezzo del Sottostante o del suo Strumento di Riferimento subisce un effetto contrario rispetto alle aspettative di mercato dell'investitore, l'investitore può soffrire una perdita.

Rischi relativi alla negoziazione sui Titoli, rischio di liquidità

Il Market Maker (come definito alla sezione E.3) si impegna a fornire prezzi di acquisto e di vendita sui Titoli relativi ad una emissione subordinatamente a normali condizioni di mercato.

In caso di condizioni di mercato straordinarie o di mercati estremamente volatili, il Market Maker non fornirà alcun prezzo di acquisto e di vendita. Tuttavia, anche in presenza di condizioni di mercato regolari, il Market Maker non assume alcun impegno giuridico nei confronti dei Portatori dei Titoli di fornire tali prezzi e/o che i prezzi forniti dal Market Maker siano ragionevoli.

Pertanto, i potenziali investitori non devono presumere che sarà possibile vendere i Titoli nel corso della loro durata e devono in ogni caso essere preparati a tenere i Titoli fino alla Data di Valutazione o, se applicabile, alla successiva Data di Esercizio in modo da ottenere il rimborso dei Titoli in conformità al Regolamento (trasmettendo una dichiarazione di esercizio).

Rischi relativi alla determinazione del prezzo dei Titoli e all'effetto dei costi e delle commissioni dell'operazione

Il Prezzo di Emissione (come definito alla sezione E.3) e il prezzo di vendita dei Titoli quotati nel mercato secondario possono includere un premio ulteriore rispetto al valore matematico originale dei Titoli (chiamato *fair value*) che non risulta evidente all'investitore. Il margine e il valore attuariale dei Titoli è determinato dall'Emittente e/o dal Market Maker a sua esclusiva discrezione sulla base di modelli di prezzo interni e di una serie di altri fattori. Tali fattori includono, *inter alia*, i seguenti parametri: il valore attuariale dei Titoli, il prezzo e la volatilità del Sottostante, l'offerta e la domanda dei Titoli, i costi per la copertura del rischio, il premio per l'assunzione del rischio, i costi di strutturazione e collocamento dei Titoli, eventuali commissioni, così come eventuali corrispettivi di licenza e di gestione.

Per le ragioni che precedono, i prezzi forniti dal Market Maker possono non corrispondere al valore attuariale dei Titoli e/o al prezzo che ci si potrebbe aspettare da un punto di vista commerciale.

Rischi relativi alla tassazione dei Titoli

Il pagamento di tasse, imposte, commissioni, detrazioni o altri importi relativi ai Titoli compete al relativo Portatore dei Titoli e non all'Emittente. Tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente possono essere soggetti a tasse, imposte, commissioni, detrazioni o altri pagamenti che devono essere fatti, pagati, trattenuti o detratti.

Rischi relativi all'effetto di operazioni di copertura da parte di

società del Gruppo Vontobel

Operazioni di copertura e negoziazione realizzate dall'emittente e da società del Gruppo Vontobel con riferimento allo Strumento di Riferimento di un Indice con Fattore possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.

Rischi relativi a rettifiche, turbative di mercato, estinzione straordinaria e regolamento

L'Emittente o l'agente di calcolo dell'indice possono effettuare rettifiche al fine di riflettere modifiche rilevanti o eventi relativi al Sottostante o al suo Strumento di Riferimento. In questa sede non può essere esclusa la possibilità che una tale rettifica possa rivelarsi svantaggiosa per l'investitore. L'Emittente può anche avere il diritto di disdire i Titoli in via straordinaria e si può verificare il rischio che l'importo di disdetta straordinaria possa essere pari a zero (0). Nel caso meno favorevole, si può verificare una perdita totale dell'investimento.

Rischio di disdetta da parte dell'Emittente

L'Emittente ha un diritto di disdetta (anticipata) ordinaria e pertanto l'investitore affronta il rischio che l'Emittente disdetti e rimborsi i Titoli in un momento in cui l'investitore non avrebbe altrimenti venduto o esercitato i Titoli. Ciò può comportare che l'investitore non ottenga il guadagno sperato e subisca una perdita, anche totale, dell'investimento.

In questo caso, i Portatori dei Titoli sopportano il rischio che le loro aspettative relative ad un aumento di valore dei Titoli non vengano più soddisfatte a causa della disdetta. In tali circostanze gli investitori possono non essere più in grado di reinvestire o possono essere in grado di reinvestire solamente a termini e condizioni meno favorevoli.

L'Emittente ha altresì il diritto di disdire i Titoli in via straordinaria con gli stessi rischi per gli investitori del caso di disdetta ordinaria.

Rischi di potenziali conflitti di interesse

Conflitti di interesse possono esistere tra le società del Gruppo Vontobel (in particolare con riferimento al loro ruolo di agente di calcolo dell'indice) e parti terze a detrimento dell'investitore che possono avere un impatto sul valore dei Titoli. I principali conflitti di interesse possibili sono indicati alla sezione E.4 che segue.

Rischio di informativa

Esiste la possibilità che gli investitori possano assumere decisioni scorrette a causa della mancanza, incompletezza o inesattezza delle informazioni, anche al di fuori del controllo dell'Emittente.

Rischio di valuta

Se la Valuta di Regolamento dei Titoli è diversa dalla valuta domestica dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore spera di ricevere pagamenti, i potenziali investitori sopportano rischi di tasso di cambio.

Rischi relativi al calcolo e alla strutturazione del Sottostante

In aggiunta all'effetto leva descritto in precedenza, potrebbero dover

		<p>essere sostenuti costi (ad esempio costi di prestito titoli) e commissioni (ad esempio la commissione per l'indice), a seconda della struttura dell'Indice con Fattore e dello Strumento di Riferimento, che hanno altresì l'effetto di ridurre il valore dell'Indice con Fattore e quindi il livello del Sottostante.</p> <p>Rischio di perdita totale</p> <p>I Titoli sono strumenti di investimento particolarmente rischiosi, che combinano caratteristiche di operazioni in derivati con quelle di prodotti a leva. I Titoli sono dunque associati a sproporzionati rischi di perdita (rischio di perdita totale).</p> <p>Nel caso in cui si verifichi una perdita, questa consisterà nel prezzo pagato per i Titoli e i costi sostenuti, quali le commissioni per la custodia o l'intermediazione e/o le commissioni di borsa. Il rischio di perdita esiste a prescindere dalla situazione finanziaria dell'Emittente e del Garante.</p> <p>Non sono previsti regolari distribuzioni, pagamenti di interessi o un importo minimo di rimborso. La perdita del capitale può essere considerevole con il risultato che in certe circostanze gli investitori possono soffrire una perdita totale del loro investimento.</p>
--	--	--

Sezione E – Offerta		
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati per il finanziamento delle attività ordinarie dell'Emittente. L'Emittente intende generare profitti dall'emissione e utilizzerà i profitti dell'emissione per coprirsi dai rischi derivanti dall'emissione.
E.3	Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p>Prezzo di Emissione: EUR 10,00</p> <p>Data di Emissione: 24 maggio 2016</p> <p>Data di Valuta: 24 maggio 2016</p> <p>Volume dell'Offerta: 5.000.000 Titoli</p> <p>Volume Minimo di Negoziazione: 1 Titolo</p> <p>Offerta al Pubblico: in Italia a partire da: 23 maggio 2016</p> <p>Il Prezzo di Emissione dei Titoli è stato determinato dal Market Maker.</p>
E.4	Interessi che sono rilevanti nell'emissione/offerta (ivi inclusi conflitti di interesse)	<p>Conflitti di interesse possono esistere tra società del Gruppo Vontobel e possono avere un effetto negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, sul valore dei Titoli.</p> <p><u>Operazioni di negoziazione riguardanti lo Strumento di Riferimento</u></p> <p>Durante la vita dei Titoli, le società del Gruppo Vontobel possono essere coinvolte in operazioni di negoziazione, per proprio conto o per conto dei clienti, che riguardano direttamente o indirettamente lo Strumento di Riferimento. Le società del Gruppo Vontobel possono altresì diventare controparti in operazioni di copertura relative alle obbligazioni dell'Emittente derivanti dai Titoli. Tali operazioni di negoziazione o di copertura possono avere un impatto negativo sul valore dello Strumento di Riferimento e di conseguenza un impatto negativo sul Sottostante e sul valore dei Titoli.</p> <p><u>Esercizio di altre funzioni da parte di società del Gruppo Vontobel</u></p>

		<p>Il Sottostante dei Titoli è un indice proprietario strutturato e calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo, una società collegata all'Emittente che agisce quale Agente di Calcolo dell'Indice. L'agente di calcolo dell'indice, di conseguenza, ha un'influenza diretta sul Sottostante e, pertanto, - in considerazione della dipendenza dei Titoli dall'andamento del Sottostante - anche sul valore dei Titoli.</p> <p>L'Emittente e le altre società del Gruppo Vontobel possono anche esercitare altre funzioni in relazione ai Titoli, quali ad esempio, agente di calcolo e/o market maker. Tale funzione può premettere all'Emittente e/o ad altre società del Gruppo Vontobel di determinare la composizione del Sottostante e di calcolare il suo valore. Queste funzioni possono anche causare conflitti di interesse, sia tra le varie società del Gruppo Vontobel sia tra queste e gli investitori, nella determinazione del prezzo dei Titoli e nel prendere altre decisioni associate ad essi.</p> <p><u>Attività di Market Maker per i Titoli</u></p> <p>Bank Vontobel Europe AG agirà quale market maker (il "Market Maker") per i Titoli. Nello svolgimento di tali attività di immissione di liquidità, il Market Maker - supportato dalle altre società del gruppo Vontobel - determinerà il prezzo dei Titoli sulla base di modelli interni di prezzo e di una serie di altri fattori.</p> <p>Di conseguenza, i prezzi fissati dal Market Maker possono differire significativamente dal <i>fair value</i> dei Titoli o dal valore che ci si aspetterebbe in termini economici in un dato momento. Inoltre il Market Maker può in ogni momento rivedere il metodo che utilizza per determinare i prezzi offerti, ad esempio riducendo o ampliando gli spread tra prezzi di acquisto e vendita.</p> <p><u>Pagamento di commissioni, interessi propri di terzi</u></p> <p>In relazione al collocamento e/o all'Offerta al Pubblico dei Titoli, l'Emittente o altre società del Gruppo Vontobel possono pagare commissioni a terzi. È possibile che tali terzi perseguano i propri interessi nel prendere una decisione di investimento o nel dare una raccomandazione di investimento.</p>
E.7	Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente	<p>- non applicabile -</p> <p>L'investitore può acquistare i Titoli al Prezzo di Emissione o ai prezzi di vendita stabiliti dal Market Maker durante la vita dei Titoli. Questi prezzi includono tutti i costi sostenuti dall'Emittente, dall'Offerente e dal Market Maker per l'emissione e il collocamento dei Titoli (quali ad esempio costi di vendita e di collocamento, costi di strutturazione e di copertura, incluso un margine di profitto) (con riferimento alla riduzione del valore dei Titoli a causa della commissione per l'indice e, ove applicabile, della componente finanziaria, si veda la sezione C.15 che precede).</p> <p>Dettagli degli eventuali costi dell'operazione dovrebbero essere richiesti al rilevante partner commerciale o alla banca di fiducia o al broker dell'investitore. Nessuna ulteriore spesa oltre al Prezzo di Emissione o al prezzo di vendita verrà addebitata dall'Emittente o dall'Offerente all'investitore.</p>