

Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material de marketing. Es una información exigida por ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

Producto

Constant Leverage Certificate en 5X Short Index linked to Danske Bank A/S

ISIN: DE000VSOA095

Productor del Producto: Bank Vontobel Europe AG, Sucursal Fráncfort del Meno, Alemania, sitio web: <https://certificates.vontobel.com>
Para más información, llame al **020 798 835**

Emisor: Vontobel Financial Products GmbH, Fráncfort del Meno, Alemania, con garantía de producto de Vontobel Holding AG, Zúrich, Suiza (Garante)

Autoridad Competente: Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin) de Alemania

Este documento se elaboró el 13 noviembre 2018, 4:10 (hora local Fráncfort del Meno)

Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede ser difícil de comprender.

¿Qué es este producto?

Tipo Instrumento de deuda en formato de registro desmaterializado, documentado mediante anotaciones en cuenta, regulado por la ley alemana.

Objectives El objetivo de este producto es ofrecerle una participación inversa desproporcionada (apalancada) en cualquier movimiento de precio del Instrumento de Referencia del Subyacente. Esto conlleva, entre otros, que esté expuesto a un riesgo muy alto de perder toda su inversión. El producto es un instrumento financiero complejo vinculado a un Subyacente (5X Short Index linked to Danske Bank A/S).

El producto no tiene un plazo establecido. Puede ejercitar el producto en cualquier Fecha de Ejercicio. El Emisor tiene derecho a rescindir el producto en cualquier Fecha de Rescisión. Después del ejercicio o la rescisión, recibirá un Importe de Rescate en la Fecha de Rescate correspondiente. El importe de rescate corresponderá al Precio de Rescate del Subyacente en la correspondiente Fecha de Ejercicio o Rescisión, multiplicado por el Coeficiente.

Subyacente El Subyacente está vinculado al Instrumento de Referencia y es calculado por el Agente de Cálculo de Índices. Refleja los movimientos de precios del Instrumento de Referente apalancado por un factor de -5 (Apalancamiento).

Una disminución en el precio del Instrumento de Referencia a partir del cálculo más reciente del valor de cierre de un Subyacente causa un cambio positivo del Subyacente en comparación con su precio anterior y viceversa. Por lo tanto, el Subyacente replica una estrategia "corta". El Subyacente consta de un componente de apalancamiento y un componente de financiación.

El componente de apalancamiento hace el seguimiento de una inversión en el Instrumento de Referencia inversamente, por lo que los movimientos en el precio del Instrumento de Referencia se multiplican por el Apalancamiento. Este efecto de apalancamiento sucede con movimientos negativos o positivos en el Instrumento de Referencia y tiene un efecto desproporcionado en el valor del Subyacente. Por ejemplo (dejando de lado el componente de financiación):

- Un aumento del 2 % en el precio del Instrumento de Referencia deriva en una disminución del Subyacente de 5 x 2%;
- Una disminución del 2 % en el precio del Instrumento de Referencia deriva en un aumento del Subyacente en 5 x 2%.

El seguimiento de los movimientos de precio del Instrumento de Referencia siempre se realiza teniendo como referencia su Precio de Valoración más reciente. En caso de un aumento brusco del Instrumento de Referencia que alcance la Barrera, este nivel del Instrumento de Referencia se fijará como nuevo Precio de Valoración. Este ajuste automático intradiario está diseñado para impedir que el Subyacente alcance valores negativos. Sin embargo, el mecanismo no evita que sufra una pérdida de hasta el total de su inversión.

El componente de financiación refleja los ingresos y costes que surgirían por adquirir el Instrumento de Referencia, venderlo e invertir los ingresos obtenidos a una tasa libre de riesgos (consulte abajo el Tipo de Interés y el Diferencial de Financiación). Además, el Agente de Cálculo de Índices cobra una comisión por el cálculo y la administración del Subyacente (Comisión por Índice, que reduce el valor del índice). En la medida en que los ingresos por intereses basados en el tipo de interés correspondiente en un día específico no excedan el Diferencial de Financiación y la Comisión por Índice, el componente de financiación reduce el valor del Subyacente y del producto ese día.

El Tipo de Interés, el Diferencial de Financiación y la Comisión por Índice están incluidos en el cálculo del Subyacente proporcional y diariamente. Debido al ajuste diario del Precio de Valoración, el Subyacente y el Instrumento de Referencia generalmente no se mueven en paralelo durante un período mayor a un día, y la probabilidad de que sigan cursos significativamente diferentes aumenta cada día que pasa. En particular, las fluctuaciones diarias hacia arriba y hacia abajo del Instrumento de Referencia derivarán en movimientos de precios completamente diferentes del Subyacente y del Instrumento de referencia en unos pocos días. Esto puede conllevar una disminución del precio del Subyacente aunque el precio del Instrumento de Referencia aumente durante un plazo determinado.

Debido al efecto de apalancamiento en el Subyacente, las ganancias de precio del Instrumento de Referencia pueden aumentar significativamente las pérdidas de precio en el producto. Si el precio del Instrumento de Referencia aumenta significativamente, el valor del Subyacente caerá a un nivel muy bajo. Las sucesivas (incluso significativas) pérdidas en el precio del Instrumento de Referencia tendrían solo un efecto leve en la recuperación del Subyacente, ya que el nivel de inicio para la recuperación del valor del Subyacente sería muy bajo debido al ajuste diario (o incluso intradiario) del Subyacente al Precio de Valoración más reciente del Instrumento de Referencia.

El importe de rescate se convertirá de la divisa del Subyacente a la divisa del producto.

Producto

Divisa del Producto	SEK	Tipo de Opción	Corta
Precio de compra	SEK 15,15	Tipo de liquidación	En efectivo
Fecha de Fijación Inicial	21 abril 2015	Fecha de Liquidación	9 días hábiles bancarios después de la Fecha de Ejercicio o Fecha de Rescisión
Fecha de Emisión	22 abril 2015	Coeficiente	1
Fecha de pago	22 abril 2015		
Fechas de Ejercicio/ Fechas de Rescisión	Cualquier último día hábil bancario de un mes, primero el 29 mayo 2015		

Subyacente

5X Short Index linked to Danske Bank A/S

Tipo	Índice de Apalancamiento de Vontobel	ISIN	CH0279364118
------	--------------------------------------	------	--------------

Divisa	DKK	Comisión por Índice	1% p.a.
Agente de Cálculo del Índice	Bank Vontobel AG, Zúrich, Suiza	Apalancamiento	-5
Precio de Referencia	Nivel de Cierre, determinado por el Agente de calculo del Indice	Barrera	17,00%
Nivel de Cierre del Índice (actual)	DKK 10,533	Tipo de Interés	RI DKK DIBOR TN
		Diferencial de Financiación (actual)	0,50% p.a.

Instrumento de Referencia

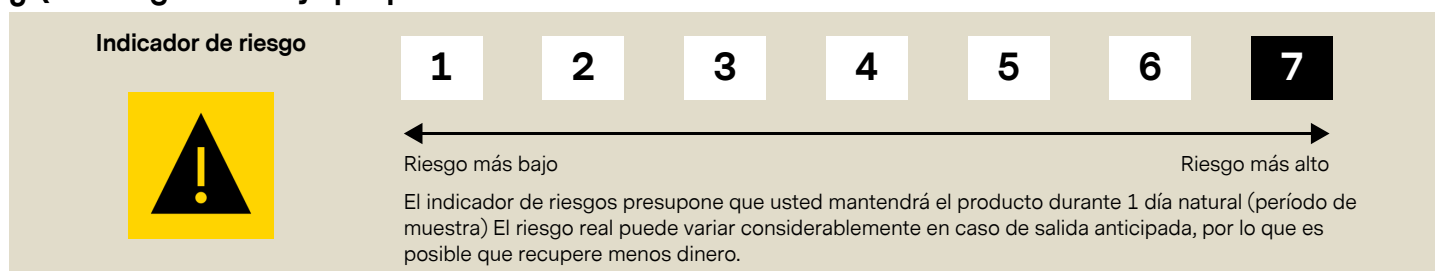
Danske Bank A/S

ISIN	DK0010274414	Tipo	Bearer Share
Divisa	DKK	Precio de Valoración (actual)	DKK 142,95
Agente de Referencia	NASDAQ OMX Copenhagen		

El Emisor está autorizado a rescindir el producto con efecto inmediato si se da un acontecimiento extraordinario. Como por ejemplo la exclusión de cotización o la cesación de un Subyacente. En este caso, el importe de rescisión podría ser considerablemente menor que el importe invertido. Es posible la pérdida total de la inversión. Además, asume el riesgo de que el producto se rescinda en un momento desfavorable para usted y solo pueda reinvertir el importe de rescisión en términos menos favorables.

Inversor minorista al que va dirigido El producto está destinado a inversores minoristas que buscan participar de forma desproporcionada en cambios de precios y/o cubrir otra inversión y tienen un horizonte de inversión demuy corto plazo. El producto está destinado a inversores con conocimientos y/o experienciaavanzados en productos financieros. Los inversores pueden sufriruna pérdida total de su inversión y no establecer un valor de protección de capital.

¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?



El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque el Emisor y el Garante no pueden pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 7 en una escala de 1 a 7, en la que 7 significa el riesgo más alto. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como muy alta y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad del Emisor y del Garante de pagarle como muy improbable. **Tenga presente el riesgo de cambio** si su divisa de referencia es diferente a la Divisa del Producto. **Usted recibirá los pagos en una moneda diferente, por lo que el rendimiento final que reciba dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas.** Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador indicado anteriormente. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión. Si el Emisor y el Garante no pueden pagarle lo que se le debe, podría perder toda su inversión.

Escenarios de Rentabilidad

Inversión SEK 100.000		Período de muestra 1 día natural
Escenario de tensión	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes Rentabilidad porcentual (no anualizada)	SEK 67.466,06 -32,53%
Escenario desfavorable	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes Rentabilidad porcentual (no anualizada)	SEK 89.977,67 -10,02%
Escenario moderado	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes Rentabilidad porcentual (no anualizada)	SEK 95.582,63 -4,42%
Escenario favorable	Lo que puede recibir una vez deducidos los costes Rentabilidad porcentual (no anualizada)	SEK 101.497,86 1,50%

Este cuadro muestra el dinero que usted podrá recibir al final del período de muestra, en función de los distintos escenarios, suponiendo que invierta SEK 100.000. Los escenarios presentados ilustran la rentabilidad que podría tener su inversión. Las cifras no se calculan por año, sino por el período de de muestra. Las cifras presentadas en esta sección y en la sección "4. ¿Cuáles son los costes?" no son comparables con las cifras de los productos con un período de mantenimiento recomendado que difiera del período de muestra. Los escenarios presentados son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos del pasado sobre la variación de esta inversión y no constituyen un indicador exacto. Lo que recibirá variará en función de la evolución de mercado y del tiempo que mantenga el producto. El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados y no tiene en cuenta una situación en la que el Emisor y el Garante no puedan pagarle. Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto en sí, pero pueden no incluir todos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

¿Qué pasa si Vontobel Financial Products GmbH no puede pagar?

Usted se expone al riesgo de que el Emisor y el Garante no puedan cumplir sus obligaciones con respecto al producto y a la garantía, por ejemplo, en caso de insolvencia (incapacidad para pagar/ sobreendeudamiento) o una orden administrativa de medidas de resolución. En caso de crisis del Garante, la orden también puede ser dictada por una autoridad de resolución en el período previo a un procedimiento de insolvencia. Por lo tanto, la autoridad de resolución tiene amplios poderes de intervención. Entre otros aspectos, los derechos de los inversores pueden verse reducidos a cero, rescindir la garantía o convertirlos en acciones del Garante y suspender los derechos de los inversores.

Podría sufrir una pérdida total del capital invertido. El producto es un instrumento de deuda y como tal no está cubierto por ningún régimen de protección de depósitos.

¿Cuáles son los costes?

Costes a lo largo del tiempo

La reducción del rendimiento (RIY) muestra el impacto que tendrán los costes totales que usted paga en el rendimiento de la inversión que puede obtener. Los costes totales tienen en cuenta los costes únicos y los corrientes.

Los importes indicados aquí son los costes acumulativos del producto en sí correspondientes. Las cifras asumen que usted invertirá SEK 100.000,00. Las cifras son estimaciones, por lo que pueden cambiar en el futuro.

La persona que le venda este producto o le asesore al respecto puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y le mostrará los efectos que la totalidad de los costes tendrá en su inversión a lo largo del tiempo.

Inversión SEK 100.000,00	Con salida tras el período de muestra (1 día natural)
Costes totales	SEK 2.637,79
Impacto sobre la reducción del rendimiento (RIY)	2,594%

Composición de los costes

El siguiente cuadro muestra:

- el impacto correspondiente a cada año que pueden tener los diferentes tipos de costes en el rendimiento de la inversión al final del período de mantenimiento recomendado;
- el significado de las distintas categorías de costes.

Este cuadro muestra el impacto sobre el rendimiento

Costes únicos	Costes de entrada	2,585%	El impacto de los costes está incluido en el precio.
	Costes de salida	0,00%	El impacto de los costes de salida de su inversión a su vencimiento.
Costes corrientes	Costes de operación de la cartera	-	No aplicable
	Otros costes corrientes	0,005%	El impacto de los costes cada período de muestra por la gestión de sus inversiones..

¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión, y puedo retirar dinero de manera anticipada?

Período de mantenimiento recomendado: 1 día natural (período de muestra)

No es posible recomendar, individualmente, un período de mantenimiento para cada producto. Debido al apalancamiento, el producto reacciona ante los más mínimos movimientos de precios del Subyacente, dando lugar a pérdidas o ganancias en períodos impredecibles. Cualquier recomendación individual sobre el período de mantenimiento constituiría información engañosa para un inversor especulativo. En el caso de inversores que compran el producto para fines de cobertura, el período de mantenimiento depende del horizonte de cobertura de cada inversor.

Usted puede ejercitar el producto en las Fechas de Ejercicio ordenando a su banco depositario que (1) envíe un Aviso de Ejercicio a Bank Vontobel AG, Zúrich (Agente de Ejercicio) de conformidad con el período de aviso y que (2) transfiera los productos ejercitados al Agente de Ejercicio. Después del ejercicio efectivo, recibirá un Importe de Rescate conforme se describe más detalladamente en «¿Qué es este producto?». Además, puede hacer efectivo el producto anticipadamente vendiéndolo a través de la bolsa de valores donde cotiza o fuera de ella. Si vende el producto en lugar de ejercitarlo, el importe que reciba puede ser inferior al que hubiera recibido de no haberlo ejercitado.

Cotización en bolsa	Nordic Growth Market (Nordic MTF Suecia	Unidad mínima negociable Cotización de Precio	1 Producto Cotización por unidad
---------------------	--	--	-------------------------------------

La venta del producto podría no ser posible en circunstancias excepcionales del mercado o de alteraciones técnicas.

¿Cómo puedo reclamar?

Cualquier reclamación a la persona que asesora sobre el producto o lo vende, puede presentarse directamente a través del sitio web pertinente. Cualquier reclamación sobre el producto, este documento o el comportamiento del Productor y/o Emisor de este producto puede presentarse por escrito (por ejemplo, por carta o correo electrónico) a Bank Vontobel Europe AG, Financial Products, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Fráncfort del Meno, Alemania, correo electrónico: certifikat@vontobel.de, sitio web: <https://certificates.vontobel.com>

Otros datos de interés

El programa de emisión, cualquier suplemento a este y los términos finales están disponibles sin coste alguno en el sitio web <https://certificates.vontobel.com>, de conformidad con los requisitos legales. Para obtener información más detallada, en particular sobre la estructura y los riesgos asociados con una inversión en el producto, lea estos documentos.