

Investment Banking / 11 April 2019

## Final Terms for Constant Leverage Certificates

(which replace the Final Terms dated 7 March 2019)

based on the

### 3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3

ISIN DE000VF3GRL9

(the "**Securities**")

<b>Issuer:</b>	<b>Vontobel Financial Products GmbH</b> , Frankfurt am Main, Germany
<b>Guarantor:</b>	<b>Vontobel Holding AG</b> , Zurich, Switzerland
<b>Offeror:</b>	<b>Bank Vontobel Europe AG</b> , Munich, Germany
<b>Securities identification numbers:</b>	ISIN: DE000VF3GRL9 / WKN: VF3GRL / Valor: 46388788
<b>Total offer volume:</b>	250,000 Securities

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 27 August 2018. It should be noted that only the Base Prospectus dated 27 August 2018 (including the information incorporated in it by reference) and these Final Terms together contain all the information about the Issuer, the Guarantor and the Securities offered. The Base Prospectus, any supplements and these Final Terms are published on the Issuer's website ([certificates.vontobel.com](http://certificates.vontobel.com)) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the website [certificates.vontobel.com](http://certificates.vontobel.com) and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the website [certificates.vontobel.com](http://certificates.vontobel.com) under the section 'Legal Documents'. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 27 August 2018 is valid up to 29 August 2019. After that date, the Public Offer will be continued on the basis of one or more successor base prospectuses (each a "**Successor Base Prospectus**"), if the respective Successor Base Prospectus provides for an extension of the offer of the Securities. In this context, these Final Terms should be read together with the respective most recent Successor Base Prospectus and all references in these Final Terms to the Base Prospectus should be understood as references to the respective most recent Successor Base Prospectus. Each Successor Base Prospectus will be published at the latest on the last day of validity of the respective currently valid Base Prospectus on the website [certificates.vontobel.com](http://certificates.vontobel.com) under the section 'Legal Documents'.

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

## I. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to the **Terms and Conditions in the Base Prospectus dated 27 August 2018**.

The following specifications complete the applicable Terms and Conditions as per the particular features of the Securities offered under these Final Terms:

### 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.
Cash Amount Rounding	The figures resulting from the calculation of the Cash Amount shall be commercially rounded to two (2) decimal places.
Currency Conversion	<p>If the Settlement Currency is different from the Currency of the Underlying, all payable amounts under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate.</p> <p><b>"Conversion Rate"</b> shall mean the relevant conversion rate as determined by Bloomberg Index Services Limited for the Valuation Date and as published on the website <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings">http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings</a> around 2:00 pm (local time Frankfurt am Main) (BFIX).</p> <p>If such a Conversion Rate is not determined or published or if the method of calculating the Conversion Rate changes materially or the time of the regular publication is changed by more than 30 minutes, the Calculation Agent shall specify the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Valuation Date in its reasonable discretion.</p>
Exercise Agent	<p>shall mean</p> <p>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</p>
Exercise Cut-Off Date	shall mean each first (1st) Business Day before an Exercise Date.
Exercise Dates	shall mean the last Business Day in each calendar month, commencing as of 29 March 2019.
Exercise Time	is 11:00 a.m. (local time Milan)
Guarantor	Vontobel Holding AG, Zurich (the Swiss Guarantor)
Governing Law	The Securities shall be governed by German Law.
Expiry Date ( <i>Data di Scadenza</i> )	shall mean the Valuation Date.
Issue Date	shall be 6 March 2019.
Issue Size	(up to) 250,000 Securities
Maturity Date	shall be the fifth (5th) Business Day following the Valuation Date.
Minimum Exercise Number	1 Security
Ratio	The Ratio shall be expressed as a number and shall amount to 1.00.
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 fifteen (15) Business Days prior to the relevant Termination Date.
Termination Date	shall mean the last Business Day in each calendar month, commencing as of 29 March 2019.
Underlying	<p>3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3</p> <p>ISIN Underlying: CH0293232960 Currency of the Underlying: USD</p>
Valuation Date:	shall mean

- (a) in case of valid exercise by the Security Holder pursuant to section 4 of the Terms and Conditions the relevant Exercise Date;
- (b) in case of Ordinary Termination by the Issuer pursuant to section 5 of the Terms and Conditions the Ordinary Termination Date;
- (c) in other cases 16 June 2023 which is the date on which the Security Right is deemed to be exercised automatically pursuant to section 3 of the Terms and Conditions.

If the Valuation Date is not an Index Day, the Valuation Date shall be postponed to the next following Index Day.

## II. INDEX DESCRIPTION

Index Name:	3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (the " <b>Factor Index</b> ")
Reference Instrument	Alibaba Group Holding Ltd.
Index Calculation Agent:	Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Switzerland
Information Page:	<a href="https://indices.vontobel.com">https://indices.vontobel.com</a>

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

### A) INDEX DESCRIPTION

The *Factor Index* reflects price movements in the *Reference Instrument* with a leverage factor of 3. 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*, 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 in the *Factor Index* by  $3 \times 2\%$ ;
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 a increase in the *Factor Index* by  $3 \times 2\%$ ;

#### **Financing component**

The financing component emulates the capital costs that would arise from acquiring the *Reference Instrument*, 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) capital increase by way of the issue of new shares in return for contributions in cash or in kind with the grant of a subscription right, capital increase from retained earnings, issue of securities with option or conversion rights into shares, distribution of special dividends, share split, subdivision, consolidation or reclassification of the shares;
- (b) spin-off of a division of the company in such a manner that a new independent company is created or the division is absorbed by a third company;
- (c) probable or definitive cessation of stock exchange trading in the shares as a result of a merger by absorption or new company formation or takeover of the company of the underlying by another company;
- (d) any other event which the *Index Calculation Agent* may at its reasonable discretion deem to have a comparable or similar impact on the calculation of the *Factor Index* in the event no adjustment were to be made;

*In case of securities representing shares (ADRs/GDRs) as the Reference Instrument, the following provisions (e) to (h) shall additionally apply :*

- (e) modification of the terms and conditions of the securities representing shares by their issuers;
- (f) cessation of the stock exchange quotation of the securities representing shares or of the shares underlying them;
- (g) insolvency of the issuer of the securities representing shares;
- (h) end of the term of the securities representing shares as a result of termination by the issuer of the securities representing shares.

In case of securities representing shares (ADRs/GDRs) and other dividend-bearing securities (e.g. profit participation rights, participation certificates) as the Reference Instrument the provisions specified under (a) to (c) shall apply mutatis mutandis with respect to the Reference Instrument and the issuing company.

**"Valuation Price"** of the *Reference Instrument* for an *Index Calculation Day* means – subject to an *Extraordinary Adjustment* to the calculation of the index in accordance with 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* at its due discretion.

**"Dividend"** shall mean the dividend of the company, exclusive of which the *Reference Instrument* is traded on the *Reference Exchange* on the *Ex-dividend Day*.

**"Dividend Tax Factor"** means 1.0 on the *Index Start Date*. The *Index Calculation Agent* may change the *Dividend Tax Factor* at its due discretion on any *Index Calculation Day* with prospective effect if the relevant tax law applicable to the *Index Calculation Agent* changes, resulting in a change in the amount of the – after tax – *Dividend* virtually accruing to it.

**"Ex-Dividend Date"** means the *Trading Day* on which the *Reference Instrument* trades "ex-dividend" on the *Reference Exchange*.

**"Financing Spread"** reflects the current annual costs for acquiring the *Reference Instrument* as at the *Index Calculation Day* 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"** means 0.40% per annum.

**"Trading Day"** means every day on which the *Reference Instrument* is traded on the *Reference Exchange*.

**"Leverage"** means -3. 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 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 1.00% 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 1 September 2015.

"**Index Start Value**" means 1,000 index points and represents the *Index Closing Value* on *Index Calculation Day* T=0 for the purposes of calculating the index in accordance with C).

"**Index Currency**" means USD.

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

"**Reference Instrument Price**" corresponds at any time during the trading period on the *Reference Exchange* to the price of the *Reference Instrument* on the *Reference Exchange*, as determined by the *Index Calculation Agent*.

"**Reference Exchange**" means NYSE.

"**Reference Instrument**" means Alibaba Group Holding Ltd..

Type:	Securities representing shares (ADR)
Currency:	USD
ISIN:	US01609W1027
Bloomberg Symbol:	BABA UN Equity

"**Barrier**" means 28%. It indicates the maximum permitted positive change in price of the Reference Instrument compared with its most recent Valuation Price before an Intraday Index Adjustment takes place.

"**Derivatives Exchange**" means Chicago Board Options Exchange.

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

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

If the Interest Rate is neither set nor published on an *Index Calculation Day*, the Interest Rate applied on the immediately preceding *Index Calculation Day* 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:

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

where:

<i>T</i> :	current <i>Index Calculation Day</i>
<i>IDX<sub>t</sub></i> :	Index Value at time t on <i>Index Calculation Day</i> T

<b>IDX<sub>T-1</sub>:</b>	Index Closing Value on Index Calculation Day T-1 which immediately precedes the current Index Calculation Day
<b>L:</b>	Leverage (Factor): -3
<b>R<sub>t</sub>:</b>	Reference Instrument Price at time t
<b>R<sub>T-1</sub>:</b>	Valuation Price on Index Calculation Day T-1
<b>div<sub>f</sub>:</b>	Dividend Tax Factor
<b>div:</b>	Dividend on Index Calculation Day T. This amount is 0, except on the Ex-Dividend Date.
<b>IR<sub>T-1</sub>:</b>	Interest Rate on Index Calculation Day T-1
<b>FS<sub>T</sub>:</b>	Financing Spread on Index Calculation Day T
<b>IG:</b>	Index Fee
<b>d:</b>	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 (on an Ex-Dividend Date, plus Dividend multiplied by the Dividend Tax Factor:  $R_s + \text{div}_f \times \text{div}$ ) exceeds the most recent Valuation Price of the Reference Instrument by more than 28% (Barrier), an "Intraday Index Adjustment" takes place, simulating a new day:

$$s = T, \text{ i.e. } \text{IDX}_{T-1} (\text{new}) = \text{IDX}_s$$

$$R_{T-1} (\text{new}) = R_{T-1} (\text{old}) \times 1.28 - \text{div}_f \times \text{div}$$

$$d = 0$$

A new Valuation Price valid after time *s* ( $R_{T-1} (\text{new})$ ) is calculated by multiplying the previous Valuation Price ( $R_{T-1} (\text{old})$ ) by 1.28. If Index Calculation Day T is an Ex-Dividend Date, the net dividend shall be deducted.

If the Index Calculation Day T is an Ex-dividend Day the newly simulated Index Calculation Day shall no longer be treated as Ex-Dividend Date, i.e. Dividend and Dividend Tax Factor shall not be considered in the index calculation in section C) 1) on such simulated Index Calculation Day.

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 – endeavour 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 this necessary in its due discretion in order to account for differences between this Factor Index and the futures and options traded on the Derivatives Exchange. Such adjustments may in particular relate to the Reference Instrument being replaced by a basket of shares, securities representing shares or other dividend-bearing securities or in the event of a merger by an appropriate number of shares, securities representing shares or other dividend-bearing securities issued by the absorbing or newly formed company and where necessary stipulating a different Reference Exchange, Derivatives Exchange and 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 adjustment of the contract size, an underlying or the involvement of relevant Reference Exchange determining the price of the Reference Instrument to be necessary. If neither futures nor options linked to the Reference Instrument are traded on the Derivatives Exchange, the adjustment shall be made in a manner in which the Derivatives Exchange would do so if corresponding futures or options were traded there. In cases of doubt about the application of the adjustment rules of the Derivatives Exchange, the Index Calculation Agent shall decide such questions in its reasonable discretion. The rules and regulations of the Derivatives Exchange shall apply in addition to the provisions set out above.

In the event that the company issuing the Reference Instrument underlying the Factor Index is liquidated or if insolvency, winding-up or similar proceedings are instituted against the assets of the company or if the possibility that such proceedings will be initiated becomes known, the price of the Reference Instrument will continue to be factored into the index calculation for as long as the price of the Reference Instrument continues to be determined on the Reference Exchange. However, if pricing in such a case is temporarily or permanently suspended, the leverage component shall remain unchanged and the index level will be determined solely on the basis of the other components of the index formula.

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

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

## E) NOTICES

All notices pertaining to the *Factor Index* will be 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.

*Information regarding Benchmarks pursuant to Article 29 Para. 2 of the Benchmark Regulation*

The amount of the claim under the Securities will be calculated under consideration of 3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (for the purpose of these Final Terms the "**Benchmark**"). The Benchmark is provided by Bank Vontobel AG (the "**Administrator**"). As at the date of these Final Terms, the Administrator is not included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmark Regulation**").

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

### 1. Stock exchange listing and trading arrangements

Stock exchange listing:	Application is made for the Securities to be included in the regulated unofficial market of SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. Expected first trading date: 8 March 2019
-------------------------	---

Market Maker:	Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany
---------------	---

Last stock exchange trading day:	12 June 2023
----------------------------------	--------------

### 2. Terms of the offer

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

Issue Price:	EUR 4.55
--------------	----------

Value Date:	6 March 2019
-------------	--------------

Public Offer:	in Italy: 5 March 2019
---------------	------------------------

The Public Offer will end with the term of the Securities, expected on 16 June 2023 or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website [certificates.vontobel.com](http://certificates.vontobel.com) under the section 'Legal Documents' until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to section 9 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz - WpPG)

### 3. Costs and charges

There are no additional charges or commissions levied for the purchaser.

### 4. Publication of information after completion of the issue

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

## APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

### Section A – Introduction and warnings

<p><b>A.1</b> Warnings</p>	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 27 August 2018 as supplemented from time to time (the "<b>Base Prospectus</b>").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "<b>Securities</b>") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "<b>Issuer</b>") and Bank Vontobel Europe AG (the "<b>Offeror</b>") and Vontobel Holding AG (the "<b>Swiss Guarantor</b>") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof. However, Vontobel Holding AG has assumed responsibility only with respect to the information relating to itself and to the guarantee under Swiss law.</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
<p><b>A.2</b> Consent to the use of the prospectus</p> <p>Offer period for resale by financial intermediaries</p> <p>Conditions to which consent is linked</p> <p>Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter</p>	<p>The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in Italy ("<b>Public Offer</b>") (general consent). The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus with respect to certain distributors and/or all financial intermediaries.</p> <p>The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the Offer Period. "<b>Offer Period</b>" means the period beginning on 5 March 2019 and ending with the term of the Securities (see C.15) (presumably on the 16 June 2023) or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents' until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "<b>WpPG</b>")</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with the applicable selling restrictions as well as all applicable rules and regulations in the respective jurisdiction.</p> <p><b>If the offer for the purchase of the Securities is made by a financial intermediary, the information about the terms and conditions of the offer must be made available by the respective financial intermediary at the time the offer is made.</b></p>



**Section B - Issuer and Guarantor**

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

**Balance sheet**

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

**Income statement**

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

	Statement about the Issuer's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2017).
	Statement about changes in the Issuer's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Issuer since the reporting date for the audited financial statements (31 December 2017).
<b>B.13</b>	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
<b>B.14</b>	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 Von-tobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
<b>B.15</b>	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>B.16</b>	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.  The major shareholders of Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, and an extended pool) are parties to a pooling agreement. As of 31 December 2017, 50.7% of all shares of Vontobel Holding AG issued are bound by the pooling agreement.
<b>B.18</b>	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 " <b>Terms and Conditions</b> ") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor (the " <b>Guarantee</b> ").  The Guarantee represents an independent, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor.  Upon first demand by the respective security holders (the " <b>Security Holders</b> ") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, Vontobel Holding AG as the Guarantor will pay to them immediately all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee.  The intent and purpose of the Guarantee is to ensure that, under all factual or legal circumstances and irrespective of motivations, defences, or objections on the grounds of which payments may fail to be made by the Issuer, and irrespective of the effectiveness and enforceability of the obligations of the Issuer under the Securities, the Security Holders receive the amounts payable on the redemption date and in the manner specified in the Terms and Conditions.  The Guarantee represents an independent guarantee under Swiss law. All rights and obligations arising from the Guarantee are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the Guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.
<b>B.19 with B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	The Swiss Guarantor's legal and commercial name is Vontobel Holding AG.

<b>B.19 with B.2</b>	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	The Swiss Guarantor is domiciled in Zurich. Its business address is: Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland. The Swiss Guarantor is a stock corporation (Aktiengesellschaft) under Swiss law listed on the SIX Swiss Exchange AG and was incorporated in Switzerland. The Swiss Guarantor is entered in the commercial register of the Canton of Zurich under register number CH-020.3.928.014-4.
<b>B.19 with B.4b</b>	Known trends	The prospects of Vontobel Holding AG are influenced in context of the continuing business operations of the companies of Vontobel-Group, by changes in the environment (markets, regulations), as well as by market, liquidity, credit and operational risks usually assumed with the launch of new activities (new products and services, new markets) and by reputational risks. In addition to the various market factors such as interest rates, credit spreads, exchange rates, prices of shares, prices of commodities and corresponding volatilities, the current monetary and interest rate policies of central banks are particularly to be mentioned as key influence factors.
<b>B.19 with B.5</b>	Group structure and position of the Guarantor within the group	The Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group which consists of banks, capital markets companies and other Swiss and foreign companies. The Swiss Guarantor holds all of the shares in the Issuer.
<b>B.19 with B.9</b>	Profit forecasts or estimates of the Guarantor	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.
<b>B.19 with B.10</b>	Qualifications in the audit report on historical financial information of the Guarantor	– not applicable – There are no such qualifications.
<b>B.19 with B.12</b>	Selected key historical financial information of the Guarantor	The following selected financial information has been taken from the Swiss Guarantor's audited consolidated annual financial statements for the financial years 2016 and 2017 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

**Income statement**

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

**Balance sheet**

	<b>31 DECEMBER 2016</b>	<b>31 DECEMBER 2017</b>
	<b>(CHF MILLION)</b>	<b>(CHF MILLION)</b>
Total assets	19,393.9	22,903.7
Shareholders' equity (excluding minority interests)	1,514.1	1,620.5

Due to customers	9,058.5	9,758.2
------------------	---------	---------

**BIS capital ratios<sup>1)</sup>**

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

**Risk ratio<sup>4)</sup>**

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

- 1) The Bank for International Settlements (BIS) is the oldest international organisation in the area of finance. It manages parts of the international foreign exchange reserves and is thus de facto regarded as the bank of the world's central banks. The BIS is based in Basel (Switzerland). It publishes capital adequacy requirements and related equity ratios.
- 2) At present, the Vontobel Group's equity consists exclusively of Common Equity Tier 1 capital.
- 3) Tier 1 capital is also referred to as core capital. It is a component of a bank's capital and consists primarily of paid-in capital (share capital) and retained earnings (revenue reserves, liability reserve, fund for general banking risks).
- 4) Average Value at Risk 12 months for positions in the Financial Products division of the Investment Banking business unit. Historical simulation Value at Risk; 99% confidence level; 1-day holding period; 4-year historical observation period.

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

**Income statement**

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

**Balance sheet**

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

Due to customers	9,638.0	9,789.3
------------------	---------	---------

<b>BIS capital ratios<sup>1)</sup></b>	<b>30 JUNE 2017</b>	<b>30 JUNE 2018</b>
CET 1 capital ratio (%) <sup>2)</sup>	19.3	19.1
Tier 1 capital ratio (%) <sup>3)</sup>	19.3	26.4

<b>Risk ratio<sup>4)</sup></b>	<b>30 JUNE 2017</b>	<b>30 JUNE 2018</b>
Average Value at Risk (market risk) (CHF million)	2.5	4.6

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

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

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

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

Statement about the Guarantor's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Swiss Guarantor since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2017).
---	--

Statement about changes in the Guarantor's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Swiss Guarantor since the reporting date for the unaudited interim financial statements (30 June 2018).
---	--

<b>B.19 with B.13</b> Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Swiss Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Swiss Guarantor's solvency.
---	---

<b>B.19 with B.14</b> Group structure and position of the Guarantor within the group/ dependence of the Guarantor on other entities within the group	The Swiss Guarantor is the parent company of the Vontobel Group. With respect to other aspects of the organisational structure, see B.19 with B.5 above.  The business activities of the Swiss Guarantor are therefore affected in particular by the situation and activities of the operating (consolidated) Vontobel companies.
---	---

<b>B.19 with B.15</b> Description of the principal activities of the Guarantor	Pursuant to Article 2 of the Articles of Association, the object of Vontobel Holding AG is to invest in companies of all types in Switzerland and abroad. The Swiss Guarantor may acquire, encumber and sell property in Switzerland and abroad. It may also transact any business that may serve to realise its business objective.  The Vontobel Group is a Swiss private banking group with international activities headquartered in Zurich. It specialises in asset management for private and institutional clients and partners and carries out its activities in three business units, Private Banking, Investment Banking and Asset Management.
--	--

<b>B.19 with B.16</b> Interests in and control of the Guarantor	The major shareholders of Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG, and an extended pool) are parties to a pooling agreement. As of 31 December 2017, 50.7% of all shares of Vontobel Holding AG issued are bound by the pooling agreement.
---	---

## Section C – Securities

<b>C.1</b> Type and class of the securities, securities identification numbers	The Securities are tradable and characterized as 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><b>Form of the Securities</b></p>						
	<p>The Securities are issued in bearer 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 the Central Securities Depository (as defined below) in accordance with 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> - "<b>CONSOB</b>") 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><b>Central Securities Depository</b></p>						
	<p>Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milan, Italy</p>						
	<p><b>Securities identification numbers</b></p>						
	<table border="0"> <tr> <td>ISIN:</td> <td>DE000VF3GRL9</td> </tr> <tr> <td>WKN:</td> <td>VF3GRL</td> </tr> <tr> <td>Valor:</td> <td>46388788</td> </tr> </table>	ISIN:	DE000VF3GRL9	WKN:	VF3GRL	Valor:	46388788
ISIN:	DE000VF3GRL9						
WKN:	VF3GRL						
Valor:	46388788						
<b>C.2</b> Currency of the issue	The currency of the Securities is EUR (the " <b>Settlement Currency</b> ").						
<b>C.5</b> Description of any restrictions on the transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.</p>						
<b>C.8</b> Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p><b>Redemption on exercise or termination</b></p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the registration of Italian Uncertificated Certificates is governed by Italian law.</p> <p>The form and content of the Swiss Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with Swiss law.</p> <p><b>Ranking of the Securities</b></p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank <i>pari passu</i> in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p><b>Limitations to the rights</b></p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the extraordinary termination amount may be zero (0).</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p>						

<b>C.11</b>	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>– not applicable –</p> <p>An admission of the Securities to trading on a regulated market or other equivalent markets is not intended.</p> <p>Application will be made for the Securities to be only included in the regulated unofficial market of the following exchanges:</p> <table border="0" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;"><u>Exchange:</u></td> <td><u>Market segment:</u></td> </tr> <tr> <td>Borsa Italiana S.p.A</td> <td>SeDeX</td> </tr> </table> <p>The date on which the Securities are expected to be included in trading is 8 March 2019.</p>	<u>Exchange:</u>	<u>Market segment:</u>	Borsa Italiana S.p.A	SeDeX		
<u>Exchange:</u>	<u>Market segment:</u>							
Borsa Italiana S.p.A	SeDeX							
<hr/>								
<b>C.15</b>	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>On the basis of the Securities, investors can participate in the performance of a particular underlying without having to purchase the respective underlying (the "<b>Factor Index</b>") or the financial instrument to which it is linked (the "<b>Reference Instrument</b>") directly. Each Constant Leverage Certificate has a specifically created Factor Index as its underlying. The Factor Index implements the leverage (the factor), i.e. it disproportionately reflects the performance of the Reference Instrument on a daily basis by multiplying the change in its value by a constant factor. The Reference Instrument is a share, a security representing shares (ADR/GDR) or other dividend-bearing security, for more detailed information see C.20. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the underlying or the Reference Instrument.</p> <p>The principal characteristic of Constant Leverage Certificates is that, after allowing for the ratio, they reproduce the performance of the underlying, i.e. the Factor Index, on a one-to-one basis. The Factor Index is composed, calculated and published by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer. It consists of a leverage component and a financing component.</p> <p>The leverage component inversely tracks an investment in the Reference Instrument, whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the leverage (the "<b>Factor</b>"). The Factor is specified at the start of a new Factor Index and always remains unchanged for the entire calculation period of the Factor Index. Factor Indices therefore replicate a theoretical investment in a Reference Instrument, but movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the Factor. This leverage effect has a disproportionate impact on the value of the Factor Index in the case of both positive and negative movements in the Reference Instrument.</p> <p>The financing component reflects the income and expenses that would arise from acquiring the Reference Instrument, selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee is charged by the index calculation agent for the calculation and administration of the Factor Index (index fee). If the acquisition costs and the index fee are higher than the interest income earned at 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> <table border="0" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Underlying:</td> <td>3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (for further details, see C.20)</td> </tr> <tr> <td>Ratio:</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Expiry Date (<i>Data di Scadenza</i>)</td> <td>shall mean the Valuation Date.</td> </tr> </table> <p>See also the issue-specific information under C.16.</p>	Underlying:	3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (for further details, see C.20)	Ratio:	1	Expiry Date ( <i>Data di Scadenza</i> )	shall mean the Valuation Date.
Underlying:	3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (for further details, see C.20)							
Ratio:	1							
Expiry Date ( <i>Data di Scadenza</i> )	shall mean the Valuation Date.							
<hr/>								
<b>C.16</b>	Expiration or maturity date	<p>Valuation Date:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) in case of a valid exercise by the Security Holder, the respective exercise date;</li> <li>(b) in case of an Ordinary Termination by the Issuer, the ordinary termination date;</li> <li>(c) in other cases 16 June 2023 which is the date on which the security right is deemed to be exercised automatically.</li> </ul>						

	Expiry Date ( <i>Data di Scadenza</i> ):	shall mean the Valuation Date.
	Maturity Date:	the fifth (5th) business day following the Valuation Date.
<b>C.17</b>	Description of the settlement procedure	<p>Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for 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.</p> <p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany; and BNP PARIBAS Securities Services, Milan Branch, Via Ansperto no. 5, 20123 Milan, Italy</p>
<b>C.18</b>	Description of redemption for derivative securities	<p>The Securities are redeemed by the payment of the Cash Amount. Further details of the timing of redemption and how the amount is calculated can be found under C.15 to C.17.</p> <p>The Cash Amount is converted into the Settlement Currency of the Securities on the Valuation Date in accordance with the relevant conversion rate.</p>
<b>C.19</b>	Exercise price/ final reference price of the underlying	<p>The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p>Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.</p>
<b>C.20</b>	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	<p>The underlying to which the Securities are linked is the 3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (the "<b>Underlying</b>") which is composed and calculated by the index calculation agent.</p> <p><u>3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3</u> ISIN Underlying: CH0293232960 Reference Instrument:: Alibaba Group Holding Ltd. Index calculation agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Further information about the Underlying is available on the internet at <a href="https://indices.vontobel.com/">https://indices.vontobel.com/</a> and on Reuters &lt;CH0293232960&gt;.</p>

## Section D – Risks

<b>D.2</b>	Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor	<p><b>Insolvency risk of the Issuer</b></p> <p>The investors are exposed to the risk of the insolvency and therefore the illiquidity of the Issuer. There is therefore a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities. In this event there is a threat of financial loss up to and including a total loss, irrespective of the performance of the Underlying.</p> <p>The Securities are not covered by a deposit protection scheme. Furthermore, the Issuer is also not a member of a deposit protection fund or similar protection system, which would reimburse the Security Holders' claims in full or in part if the Issuer became insolvent.</p> <p>For this reason, investors should take into consideration the creditworthiness of the Issuer when making their investment decisions. The Issuer's liable share capital amounts to only EUR 50,000. A purchase of the Securities therefore exposes the investor to a significantly higher credit risk than in the case of an issuer with a higher level of capital resources.</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.

#### **Market risk of the Issuer**

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

#### **Insolvency risk of the Guarantor**

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

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

#### **Risks associated with potential reorganization and settlement procedures**

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

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

#### **Business risks relating to the Guarantor**

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

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

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

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

The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference 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.

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.

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.

#### **Market price risks**

The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked and replicates its performance. 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.

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).

#### **Option risks with respect to the Securities**

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

#### **Volatility risk**

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

#### **Risks relating to historical performance**

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

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

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

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

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

#### **Inflation risk**

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

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

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

**Psychological market risk**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Risk of termination by the Issuer**

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

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

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

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

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

#### **Information risk**

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

#### **Currency risk**

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

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

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

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

<b>E.2b</b>	Reasons for the offer and use of proceeds	The Issuer is free to use the proceeds from the issue of the Securities. The use of such proceeds is solely for the purpose of making profits and / or hedging certain risks of the Issuer. In no event shall the Issuer be obliged to invest the proceeds from the Securities into the underlying asset or other assets.	
<b>E.3</b>	Description of the terms and conditions of the offer	Issue Price:	EUR 4.55
		Issue Date:	6 March 2019
		Value Date ( <i>Data di Valuta</i> ):	6 March 2019
		Offer Size:	250,000 Securities
		Minimum Trading Lot:	1 Security
		Public Offer:	in Italy starting from: 5 March 2019
		The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.	
<b>E.4</b>	Interests that are material to the issue/ offer (including conflicts of interest)	Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have an adverse effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.	

Trading transactions relating to the Reference Instrument

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 thus on the value of the Securities.

Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group

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.

The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.

Activity as Market Maker for the Securities

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.

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.

Payment of commissions, own interests of third parties

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.

---

<b>E.7</b>	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	The investor may subscribe the Securities at the Issue Price or purchase the Securities at the purchase price. Neither the Issuer nor the Offeror will charge the purchaser any costs over and above the Issue Price or the purchase price.  Information on any transaction costs may be obtained from the relevant distributor.
------------	---	--

---

## APPENDICE - 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

<b>A.1</b> Avvertenze	<p>La presente nota di sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione al prospetto di base dato 27 agosto 2018, come modificato, di volta in volta, tramite supplemento (il "Prospetto di Base").</p> <p>Ogni decisione di investire nei titoli (i "<b>Titoli</b>") 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'"<b>Emittente</b>") e Bank Vontobel Europe AG (in quanto offerente, l'"<b>Offerente</b>") e Vontobel Holding AG (il "<b>Garante Svizzero</b>") hanno assunto la responsabilità per la presente nota di sintesi, ivi inclusa la relativa traduzione. Ciononostante, Vontobel Holding AG ha assunto responsabilità per la presente nota di sintesi soltanto relativamente alle informazioni relative a se stessa e alla garanzia ai sensi del diritto svizzero.</p> <p>La responsabilità civile incomberà soltanto sui soggetti che hanno assunto la responsabilità della presente nota di sintesi, 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>
<b>A.2</b> Consenso all'utilizzo del prospetto  Periodo di offerta per la rivendita da parte di intermediari finanziari  Condizioni a cui è subordinato il consenso  Dichiarazione dell'intermediario finanziario che le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta devono essere messe a disposizione da parte di quest'ultimo	<p>L'Emittente e l'Offerente acconsentono all'utilizzo del Prospetto di Base per un'offerta al pubblico dei Titoli in Italia (l'"<b>Offerta al Pubblico</b>") (consenso generale). L'Emittente si riserva il diritto di ritirare il proprio consenso ad utilizzare il presente Prospetto di Base rispetto a certi distributori e/o tutti gli intermediari finanziari.</p> <p>La successiva rivendita e collocamento finale dei Titoli da parte di intermediari finanziari può avvenire durante il Periodo di Offerta. "<b>Periodo di Offerta</b>" significa il periodo che inizia il 5 marzo 2019 e terminante alla scadenza dei Titoli (si veda sub C.15) (presumibilmente il 16 giugno 2023) o – in caso che un prospetto di base successivo al Prospetto di Base non sia stato pubblicato sul sito internet <a href="http://certificates.vontobel.com">certificates.vontobel.com</a> sotto la sezione 'Documenti Legali' ('<i>Legal Documents</i>') al più tardi l'ultima data di validità del Prospetto di Base - con termine del periodo di validità del Prospetto di Base ai sensi del § 9 comma 1 della Legge tedesca sul Prospetto dei Titoli (<i>Wertpapierprospektgesetz – "WpPG"</i>).</p> <p>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 delle restrizioni di vendita applicabili nonché di tutte le leggi e i regolamenti in vigore nella rispettiva giurisdizione.</p> <p><b>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.</b></p>

## Sezione B – Emittente e Garante

<b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale	La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Vontobel Financial Products GmbH.
<b>B.2</b>	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>B.4b</b>	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. 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>B.5</b>	Descrizione del gruppo e posizione dell'Emittente nel gruppo	L'Emittente non ha società controllate. Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Vontobel Holding AG, la capogruppo del gruppo Vontobel (il " <b>Gruppo Vontobel</b> "). Costituita nel 1924 e con sede principale a Zurigo, il Gruppo Vontobel è un gruppo bancario svizzero privato 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) Private Banking, (ii) Asset Management e (iii) Investment Banking.
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B.10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori relativa ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
<b>B.12</b>	Informazioni principali finanziarie selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci certificati dell'Emittente per gli esercizi 2016 e 2017 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> ).

### Stato Patrimoniale

	31 DICEMBRE 2016 (EUR)	31 DICEMBRE 2017 (EUR)
Crediti finanziari verso società collegate (attivo corrente)	1.351.901.297	1.775.739.225
Saldi bancari (attivo corrente)	2.634.324	2.794.745
Passività da emissioni (passività)	1.351.709.919	1.775.673.062
Riserve di capitale (patrimonio netto)	2.000.000	2.000.000
Attivo Totale	1.368.192.787	1.792.365.993

### Conto Economico

	1 GENNAIO IL 31 DICEMBRE 2016 (EUR)	1 GENNAIO IL 31 DICEMBRE 2017 (EUR)
Utili e perdite realizzati e non realizzati dall'attività di emissione	66.703.677	-169.920.453
Utili e perdite realizzati e non realizzati da operazioni di copertura	-62.150.137	175.348.590
Altri costi operativi	3.451.117	4.412.343
Utile netto d'esercizio	331.782	347.332

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 2017).
Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente	– non applicabile – Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (31 dicembre 2017).
<b>B.13</b> Eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.	– non applicabile – Non si sono verificati eventi recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.
<b>B.14</b> Struttura del gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del gruppo/  Dipendenza dell'Emittente da altri enti all'interno del gruppo	Con riferimento alla struttura organizzativa, si veda la sezione B.5 che precede.  – non applicabile – 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.
<b>B.15</b> 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>B.16</b> Partecipazioni e controllo dell'Emittente	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.  I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di pooling. Al 31 dicembre 2017, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di pooling.
<b>B.18</b> Descrizione della natura e dello scopo della garanzia	I pagamenti di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità a quanto previsto dal regolamento (il " <b>Regolamento</b> ") dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base sono garantiti dal Garante (la " <b>Garanzia</b> ").  La Garanzia costituisce un'obbligazione indipendente, non garantita e insubordinata del Garante.  A prima richiesta scritta dei rispettivi portatori dei titoli (i " <b>Portatori dei Titoli</b> ") e sulla base della loro conferma scritta che l'Emittente non abbia pagato un importo previsto ai sensi dei Titoli quando dovuto, Vontobel Holding AG, quale Garante, pagherà loro tutte le somme richieste per adempiere all'oggetto e allo scopo della Garanzia.  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 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.  La Garanzia costituisce una garanzia indipendente ai sensi del diritto svizzero. 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 svizzera. I tribunali del Cantone di Zurigo hanno giurisdizione esclusiva per tutte le controversie relative alla Garanzia. Foro competente è Zurigo 1.



<b>B.19</b> / <b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	La denominazione legale e commerciale del Garante Svizzero è Vontobel Holding AG.
<b>B.19</b> / <b>B.2</b>	Domicilio, forma giuridica, legislazione applicabile, paese di costituzione del Garante	Il Garante Svizzero è domiciliato a Zurigo. L'indirizzo della sede degli affari è Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera. Il Garante Svizzero è una società per azioni ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) ai sensi della legge svizzera e quotata presso la Borsa Valore svizzera SIX Swiss Exchange AG ed è stato costituito in Svizzera. Il Garante Svizzero è iscritto al registro delle imprese del Cantone di Zurigo al numero CH-020.3.928.014-4.
<b>B.19</b> / <b>B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze relative al Garante	Le prospettive del Garante Svizzero 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>B.19</b> / <b>B.5</b>	Descrizione del gruppo e posizione del Garante nel gruppo	Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel che consiste in banche, società del mercato di capitali e altre società straniere svizzere. Il Garante Svizzero detiene tutte le azioni dell'Emittente.
<b>B.19</b> / <b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili del Garante	– non applicabile – Non è stata inclusa alcuna previsione o stima degli utili.
<b>B.19</b> / <b>B.10</b>	Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione dei revisori del Garante relative ad informazioni finanziarie di esercizi passati	– non applicabile – Non ci sono tali riserve.
<b>B.19</b> / <b>B.12</b>	Informazioni principali finanziarie sul Garante selezionate di esercizi passati	Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante Svizzero per gli esercizi 2016 e 2017 che sono stati redatti in conformità con la normativa applicabile in materia di <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i> .

#### Stato Patrimoniale

	31 DICEMBRE 2016 (MILIONI DI CHF)	31 DICEMBRE 2017 (MILIONI DI CHF)
Attivo totale	1.081,1	1.060,3
di cui...		
...Profitti netti da interessi	67,7	68,7
... Commissioni nette	648,7	692,9
...Attività di negoziazione	250,0	288,8
...Altri profitti	114,7	9,9
Spese Operative	759,8	801,0
di cui...		
...Spese di personale	484,8	532,6
...Spese generali	189,7	205,0
...Svalutazioni, ammortamenti	62,3	61,0
...Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	23,0	2,4
Profitto netto di Gruppo	264,4	209,0

**Conto Economico**

	31 DICEMBRE 2016 (MILIONI DI CHF)	31 DICEMBRE 2017 (MILIONI DI CHF)
Attivo Totale	19.393,9	22.903,7
Patrimonio netto (esclusi interessi minoritari)	1.514,1	1.620,5
Debiti verso la clientela	9.058,5	9.758,2

**BRI coefficienti di capitale<sup>1)</sup>**

	31 DICEMBRE 2016	31 DICEMBRE 2017
Coefficiente CET 1 (%) % <sup>2)2)</sup>	19,0	18,4
Coefficiente di capitale di base di classe 1 ( <i>Tier 1 capital ratio</i> ) (%) % <sup>3)3)</sup>	19,0	18,4
Coefficiente patrimoniale complessivo ( <i>Total capital ratio</i> ) (%) %	19,0	18,4

**Capitale di rischio<sup>4)</sup>**

	31 DICEMBRE 2016	31 DICEMBRE 2017
Media Valore a Rischio ( <i>Average Value at Risk</i> ) (in milioni di CHF)	2,5	2,7

1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniere ed è di fatto considerata la banca delle banche centrali mondiali. BRI è basata a Basilea (Svizzera) Pubblica i requisiti di adeguatezza e relativi patrimoni netti.

2) Attualmente il patrimonio netto di Vontobel consiste esclusivamente in capitale di base di classe 1.

3) Il capitale di base di classe 1 è riconosciuto anche come patrimonio di base. È una componente del capitale bancario e consiste, in primis, in capitale versato (capitale azionario) e utili no distribuiti (riserva di utili, fondo rischi, fondo per rischi generali bancari).

4) *Average Value at Risk* (12 mesi) per posizioni nella divisione 'Financial Products' dell'attività dell'*Investment Banking*'. Una simulazione storica del *Value at Risk*; 99% livello di confidenza; 1 giorno di periodo di detenzione.

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono state estratte dai bilanci consolidati certificati del Garante Svizzero per gli esercizi al 30 giugno 2018 che è stato redatto in conformità con la normativa applicabile in materia di *International Financial Reporting Standards (IFRS)*.

**Stato Patrimoniale**

	6 MESI TERMINANTI IL 30 GIUGNO 2017 (MILIONI DI CHF)	6 MESI TERMINANTI IL 30 GIUGNO 2018 (MILIONI DI CHF)
Attivo totale	517,5	583,3
di cui...		
...Profitti netti da interessi	34,7	37,2
... Commissioni nette	333,6	378,5
...Attività di negoziazione	143,5	166,3
...Altri profitti	5,7	1,3
Spese Operative	395,0	422,4
di cui...		
...Spese di personale	262,1	276,6
...Spese generali	101,8	111,3
...Svalutazioni, ammortamenti	29,7	32,1

... Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	1,4	2,4
Profitto netto di Gruppo	101,5	132,7

#### Conto Economico

	6 MESI TERMINANTI	
	IL 30 GIUGNO 2017 (MILIONI DI CHF)	IL 30 GIUGNO 2018 (MILIONI DI CHF)
Attivo Totale	21.166,1	23.981,9
Patrimonio netto (esclusi interessi minoritari)	1.515,7	1.678,8
Debiti verso la clientela	9.638,0	9.789,3

#### BRI coefficienti di capitale<sup>1)</sup>

	30 GIUGNO 2017	30 GIUGNO 2018
Coefficiente CET 1 (%) <sup>2)</sup>	19,3	19,1
Coefficiente patrimoniale di capitale di base di classe 1 (Tier 1 Ratio) (%) <sup>3)</sup>	19,3	26,4

#### Capitale di rischio<sup>4)</sup>

	30 GIUGNO 2017	30 GIUGNO 2018
Media Valore a Rischio (Average Value at Risk) (in milioni di CHF)	2,5	4,6

1) La Banca dei Regolamenti Internazionali (BRI) è la più antica organizzazione internazionale nell'area finanziaria. Gestisce parti delle riserve di scambio straniere ed è di fatto considerata la banca delle banche centrali mondiali. BRI è basata a Basilea (Svizzera) Pubblica i requisiti di adeguatezza e relativi patrimoni netti.

2) Attualmente il patrimonio netto di Vontobel consiste esclusivamente in capitale di base di classe 1.

3) Il capitale di base di classe 1 è riconosciuto anche come patrimonio di base. È una componente del capitale bancario e consiste, in primis, in capitale versato (capitale azionario) e utili non distribuiti (riserva di utili, fondo rischi, fondo per rischi generali bancari).

4) *Average Value at Risk* (6 mesi) per posizioni nella divisione 'Financial Products' dell'attività dell' 'Investment Banking'. Una simulazione storica del *Value at Risk*; 99% livello di confidenza; 1 giorno di periodo di detenzione; 4 anni periodo di osservazione storico.

Dichiarazioni sulle prospettive del Garante Non si sono verificati mutamenti significativi nelle prospettive del Garante Svizzero dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato più recente (31 dicembre 2017).

Dichiarazioni su cambiamenti nella posizione dell'Emittente – non applicabile –  
Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante dalla data della pubblicazione del bilancio annuale certificato (30 giugno 2018).

**B.19** / **B.13** Eventi recenti relativi al Garante Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante – non applicabile –  
Non si sono verificati eventi recenti relativi al Garante Svizzero che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante Svizzero.

**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 Il Garante Svizzero è la società controllante del Gruppo Vontobel. Rispetto agli altri aspetti della struttura organizzativa, si veda sub B.19. in combinato disposto con B.5 sopra.  
Le attività del Garante Svizzero sono pertanto influenzate in particolare dalla situazione e dalle attività delle società operative (consolidate) di Vontobel.

<b>B.19</b> /	Descrizione delle attività principali del	Ai sensi dell'Articolo 2 dell'Atto Costitutivo del 2 maggio 2010, l'oggetto sociale di Vontobel Holding AG riguarda l'investimento in società di tutti i tipi in Svizzera e all'estero. Il Garante Svizzero può acquistare, gravare, comprare proprietà in Svizzera e all'estero. Può inoltre transare ogni attività che serva alla realizzazione del proprio oggetto sociale.
<b>B.15</b>	Garante	Il Gruppo Vontobel è un gruppo privato bancario con attività internazionali con sede a Zurigo. È specializzata in <i>asset management</i> per clienti privati e istituzionali e partner e promuove le proprie attività in tre unità operative: <i>Private Banking, Investment Banking e Asset Management</i> .
<b>B.19</b> /	Partecipazioni in, e controllo del, Garante	I principali azionisti di Vontobel Holding AG (Vontobel Fondazione, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG e un pool ampliato) sono parti di un contratto di pooling. Al 31 dicembre 2017, il 50,7% di tutte le azioni emesse da Vontobel Holding AG sono vincolate dal contratto di pooling.
<b>B.16</b>		

## Sezione C – Titoli

<b>C.1</b>	Tipo e classe dei titoli, codici di identificazione dei titoli	<p>I Titoli sono derivati e caratterizzati come derivati cartolarizzati definiti come 'certificati a leva' 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><b>Forma dei Titoli</b></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 il Depositario Centrale (come definito in prosieguo) in ottemperanza a quanto previsto 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 relative società di gestione emanato da Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("<b>CONSOB</b>") il 22 febbraio 2008. Non saranno emessi titoli fisici, quali titoli globali temporanei o permanenti o definitivi.</p> <p><b>Depositario Centrale</b></p> <p>Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italia</p> <p><b>Codici identificativi dei Titoli</b></p> <table border="0"> <tr> <td>ISIN:</td> <td>DE000VF3GRL9</td> </tr> <tr> <td>WKN:</td> <td>VF3GRL</td> </tr> <tr> <td>Valor:</td> <td>46388788</td> </tr> </table>	ISIN:	DE000VF3GRL9	WKN:	VF3GRL	Valor:	46388788
ISIN:	DE000VF3GRL9							
WKN:	VF3GRL							
Valor:	46388788							
<b>C.2</b>	Valuta dell'emissione	La valuta dei Titoli è EUR (la " <b>Valuta di Regolamento</b> ").						
<b>C.5</b>	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>						
<b>C.8</b>	Descrizione dei diritti connessi ai titoli, inclusa la priorità nell'ordine dei pagamenti e le restrizioni a tali diritti	<p><b>Rimborso a seguito di esercizio o a scadenza</b></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><b>Legge applicabile</b></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 Certificati non Rappresentati da Certificati Italiani sono regolati dalla legge italiana.</p> <p>La forma e il contenuto della Garanzia Svizzera e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalla medesima sono definiti nel rispetto della legge svizzera.</p> <p><b>Priorità dei Titoli</b></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>						



	Sottostante:	3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (per maggiori dettagli, vedere C.20)
	Rapporto:	1
	Data di Scadenza	si intende la Data di Valutazione.
	Si vedano anche le informazioni specifiche per l'emissione alla sezione C.16.	
<b>C.16</b>	Data di scadenza o data di liquidazione	Data di Valutazione: (a) in caso di Disdetta Ordinaria determinata dall'Emittente, la data di disdetta ordinaria; (b) in caso di Disdetta Ordinaria determinata dall'Emittente, la data di disdetta ordinaria; (c) in altri casi 16 giugno 2023 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.
<b>C.17</b>	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
<b>C.18</b>	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.  L'Importo in Contanti è convertito nella Valuta di Regolamento dei Titoli alla Data di Valutazione in base al relativo tasso di conversione.
<b>C.19</b>	Prezzo di esercizio/prezzo finale di riferimento del sottostante	Il livello dell'Importo in Contanti dipende dal Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione.  Prezzo di Riferimento significa il prezzo di chiusura del Sottostante determinato e pubblicato dall'Agente di Riferimento alla Data di Valutazione.
<b>C.20</b>	Descrizione del sottostante e dove possono essere reperite informazioni sul sottostante	Il sottostante al quale i Titoli sono legati è 3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3 (il " <b>Sottostante</b> ") che è strutturato e calcolato dall'agente di calcolo dell'indice.  <u>3X Short Index linked to Alibaba Group Holding Ltd. V3</u> ISIN: CH0293232960 Strumento di Riferimento: Alibaba Group Holding Ltd. Agente di Riferimento: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera  Informazioni sull'andamento passato e futuro del Sottostante e della sua volatilità sono disponibili sul sito specificato sopra.

## Sezione D – Rischi

**D.2** Informazioni chiave sui rischi chiave relativi all'Emittente e al Garante

**Rischio di insolvenza dell'Emittente**

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.

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 similare, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui l'Emittente diventi insolvente.

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.

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.

**Rischio di mercato dell'Emittente**

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).

**Rischio di insolvenza del Garante**

Gli investitori sono esposti al rischio di insolvenza del Garante. Vi è un 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.

Il Garante Svizzero non è membro di un fondo di tutela dei depositi o di un sistema di tutela similare, che rimborserebbe i Portatori dei Titoli in tutto o in parte nel caso in cui il Garante diventi insolvente. svizzero diventi insolvente.

**Rischi associati a procedure di riorganizzazione e liquidazione**

Le normative ed i regolamenti tedeschi e svizzeri garantiscono rispettivamente all'autorità competente poteri estensivi e discrezionali in caso di procedure di riorganizzazione e liquidazione di banche e società capogruppo di gruppi finanziari costituiti secondo le rispettive leggi nazionali, quali Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera, Il Garante Svizzero) e Bank Vontobel Europe AG, Monaco, Germania (il Garante Tedesco).

In caso tali procedure siano iniziate, ciò può avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei Titoli e può risultare nel non-pagamento o parziale pagamento degli importi dovuti ai sensi della Garanzia.

**Rischio connesso all'attività del Garante**

L'attività del Garante è influenzata dalle prevalenti condizioni di mercato e sull'impatto su società operative di Vontobel (consolidate). 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.

La condizione finanziaria del Garante può essere inoltre influenzata da penuria di liquidità, causata, ad esempio, da deflussi finanziari quando l'erogazione di finanziamenti sono utilizzati ovvero qualora non sia possibile rinnovare depositi, con il risultato che il Garante potrebbe temporaneamente essere incapace di adempiere ai propri requisiti finanziari di breve termine.

**D.3** Informazioni chiave sui  
**D.6** rischi chiave relative ai  
titoli/  
Rischio di perdita totale

#### **Rischio di perdita dovuto alla dipendenza dall'andamento del Sottostante**

I Titoli sono strumenti finanziari il cui valore dipende dal valore di un altro strumento 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.

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 il 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.

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.

#### **Rischi relativi ai prezzi di mercato**

Il prezzo dei Titoli dipende principalmente dal prezzo del rispettivo Sottostante a cui sono legati e del quale riproducono l'andamento. 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 primo luogo, nel prezzo di un Titolo.

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).

#### **Rischi relativi all'opzione presente nei Titoli**

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.

#### **Rischio di volatilità**

Un investimento in Titoli con Sottostanti (legati a Strumenti Finanziari di Riferimento) con un'alta volatilità è fondamentalmente più rischioso di un investimento in Titoli o Sottostanti con volatilità bassa poiché presenta una maggiore possibilità di incorrere in perdite.

#### **Rischi relativi all'andamento storico**

L'andamento di un Sottostante o di un Titolo in passato non indicativo del suo andamento in futuro.

#### **Rischi relativi al finanziamento dell'acquisto del Titolo mediante debito**

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 durata dei Titoli.



### **Operazioni strutturate per escludere o limitare il rischio**

Gli investitori possono non essere in grado di coprirsi adeguatamente contro i rischi associati ai Titoli.

### **Rischio di inflazione**

L'inflazione ha un effetto negativo sul valore reale degli attivi detenuti e sul rendimento concretamente generato.

### **Rischi dovuti al ciclo economico**

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.

### **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.4) 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.

### **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 coinvolgendo un Sottostante dei Titoli possono avere un impatto negativo sul valore dei Titoli.

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

L'Emittente può effettuare rettifiche al fine di considerare modifiche rilevanti o eventi relativi al rispettivo Sottostante. 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 rimborso straordinario 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 che possono avere un impatto negativo 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**

I potenziali investitori devono essere consapevoli che un investimento nei Titoli è associato a rischi di tasso di cambio poiché il tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la Valuta di Regolamento dei Titoli può muoversi in una direzione svantaggiosa per gli stessi.

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 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 sottostante, che hanno altresì l'effetto di ridurre il valore dell'Indice con Fattore e quindi il prezzo del Sottostante.

### **Rischio di perdita totale**

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**). 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.

**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.**

<b>E.2b</b> Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	L'Emittente è libero di utilizzare i proventi dell'emissione dei titoli. L'utilizzo di tali proventi è solo per il fine di generare profitto e/o per coprirsi da certi rischi dell'Emittente. In nessun caso l'Emittente sarà obbligato ad investire tali proventi dai Titoli in attività sottostante o altre attività.
<b>E.3</b> Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta	<p>Prezzo di Emissione: EUR 4,55  Data di Emissione: 6 marzo 2019  Data di Valuta: 6 marzo 2019  Volume dell'Offerta: 250.000 Titoli  Lotto Minimo di Negoziazione: 1 Titolo  Offerta al Pubblico: in Italia a partire da: 5 marzo 2019</p> <p>Il Prezzo di Emissione dei Titoli è stato determinato dal Market Maker.</p>
<b>E.4</b> 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>  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>  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 permettere 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>  Bank Vontobel Europe AG agirà quale market maker (il "<b>Market Maker</b>") 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 fair value 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>  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>
<b>E.7</b> Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente	<p>- non applicabile -</p> <p>L'investitore può sottoscrivere i Titoli al Prezzo di Emissione o acquistare i Titoli al prezzo di acquisto. Né l'Emittente né l'Offerente addebiteranno all'acquirente alcun costo oltre al Prezzo di emissione o al prezzo di acquisto.</p> <p>Informazioni relative a eventuali costi dell'operazione possono essere reperite presso il rilevante distributore.</p>