

Investment Banking / 20 December 2018

Final Terms for Open-End Knock-Out Warrants (BEST Turbo)

linked to

AEX® Index

ISIN DE000VN9ZM42

(the "**Securities**")

Issuer:	Vontobel Financial Products GmbH , Frankfurt am Main, Germany
Guarantor:	Bank Vontobel Europe AG , Munich, Germany
Offeror:	Bank Vontobel Europe AG , Munich, Germany
Securities identification numbers:	ISIN: DE000VN9ZM42 / WKN: VN9ZM4 / Valor: 45442220 / Mnemonic: O720V
Total offer volume:	50,000,000 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 24 August 2018. It should be noted that only the Base Prospectus dated 24 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) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the website certificates.vontobel.com and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents'. **A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.**

The Base Prospectus dated 24 August 2018 is valid up to 27 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 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 **General Conditions in the Base Prospectus dated 24 August 2018 (chapter 7.1)** and the corresponding **Product Conditions for Knock-Out Warrants** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Issue Date	21 December 2018
Issue Size (up to)	50,000,000 Securities
Option Type	Put
Underlying	<p><u>AEX® Index</u></p> <p>Index Type: Price Index</p> <p>ISIN Underlying: NL0000000107</p> <p>Bloomberg symbol: AEX Index</p> <p>Reference Agent: Euronext Amsterdam</p> <p>Derivatives Exchange: Eurex</p> <p>Currency: EUR</p> <p>For the purposes of the Terms and Conditions, one index point corresponds to one unit of the Currency of the Underlying.</p>
Initial Reference Price	EUR 486.75
Initial Strike	EUR 502.33
Adjustment Date	shall be every day from Monday to Friday commencing from the Issue Date.
Current Strike	The Current Strike on the Issue Date shall correspond to the Initial Strike. The Current Strike shall be adjusted by the Calculation Agent at the end of each Adjustment Date.
Adjustment of the Current Strike	The Current Strike shall be adjusted using the following formula:

$$FL_n = FL_a + \frac{(r - FS) \cdot FL_a \cdot n}{360} - DivF \cdot Div$$

where:

- FL_n**: Strike following the adjustment = Current Strike.
- FL_a**: Strike before the adjustment.
- r**: reference interest rate: the current money market rate of interest for overnight deposits in the Currency of the Underlying determined by the Calculation Agent.
- FS**: Current Financing Spread. The "**Current Financing Spread**" shall be specified on each Adjustment Date by the Calculation Agent in its reasonable discretion in a range between zero and the Maximum Financing Spread. For this purpose, factors such as the level of interest rates, changes in market expectations relating to interest rates and margin considerations may be taken into account.
- n**: number of calendar days between the current Adjustment Date (exclusive) and the next Adjustment Date (inclusive).
- DivF**: Dividend Factor. Means a value between 0 and 1, calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*for Securities governed by German law in accordance with sections 315, 317 BGB*) based on the taxes or charges payable by the Calculation Agent or companies affiliated with it on the dividends or cash distributions equivalent to dividends distributed on that day on the relevant share or one or several of the shares comprised in the index.
- Div**: Dividend Effect. Means an amount, calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*in accordance with sections 315, 317 BGB*) based on the dividends or cash distributions equivalent to dividends distributed on an Ex-Dividend Date on one or several constituents of the Underlying. "**Ex-Dividend Date**" is a day on which shares of the relevant company for which dividends or cash amounts equivalent to dividends are to be distributed are traded "ex dividend" on their relevant primary exchange.

The result of the calculation shall be rounded downwards to the nearest multiple of the rounding of the Strike. The rounding of the Strike shall be 0.01.

Financing Spread	The Financing Spread on the Issue Date shall amount to 2.00%
Maximum Financing Spread	The Maximum Financing Spread shall amount to 5.00%
Ratio	0.1
Cash Amount	<p>If no Barrier Event has occurred during the Observation Period, the Cash Amount (section 3 of the General Conditions) shall be equal to the difference, expressed in the Currency of the Underlying, by which the relevant Reference Price on the Valuation Date is lower than the Current Strike, multiplied by the Ratio, i.e.</p> $\text{Cash Amount} = (\text{Current Strike} - \text{Reference Price}) \cdot \text{Ratio}$
Cash Amount Rounding	The figures resulting from the calculation of the Cash Amount shall be commercially rounded to two (2) decimal places.
Base Settlement Amount	Not applicable
Barrier Event	<p>A Barrier Event shall occur if during the Observation Period and the usual times at which the Underlying is calculated and published by the Reference Agent, the Observation Price touches or is higher than the Current Knock-Out Barrier, in which case the Securities are exercised automatically and expire worthless immediately.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event shall take precedence over exercise by the Security Holder or termination by the Issuer. The Term of the Securities shall end upon the occurrence of a Barrier Event.</p> <p>Notice shall be given of the occurrence of the Barrier Event in accordance with section 12 of the General Conditions.</p>
Initial Knock-Out Barrier	EUR 502.33
Current Knock-Out Barrier	The Current Knock-Out Barrier shall correspond to the Current Strike.
Observation Period	The Observation Period shall be every day from 21 December 2018 (inclusive).
Observation Price	<p>shall mean the price of the Underlying determined and published by the Reference Agent.</p> <p>In the event of a change in the times at which the Underlying is calculated and published by the Reference Agent, the Observation Price within the meaning of these Terms and Conditions shall change analogously.</p> <p>For the purpose of determining whether the Observation Price touches or rises above the Current Knock-Out Barrier, each determination of the price of the Underlying by the Reference Agent during the Observation Period shall be relevant, and specifically, subject to any future changes in the calculation times by the Reference Agent, at the usual times at which the Underlying is calculated and published by the Reference Agent.</p>
Type of Exercise	American Exercise Type
Exercise Agent	<p>shall be the Principal Paying Agent.</p> <p>Address: Bank Vontobel AG, attn: Corporate Actions, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland</p> <p>Telephone: +41 (0)58 283 74 90</p> <p>Facsimile: +41 (0)58 283 51 60</p>
Exercise Time	is 11:00 a.m. (Amsterdam time)
Exercise Date	shall mean each Business Day commencing as of the First Exercise Date (including).
First Exercise Date	21 December 2018
Minimum Exercise Number	1 Security
Reference Price	The Reference Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of calculating the Cash Amount, and shall be determined as follows: Reference Price shall mean the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.
Valuation Date	Valuation Date shall be

	<p>(a) in each case in the event of effective exercise by the Security Holder, an Exercise Date on which the Security Right is exercised effectively by the Security Holder in accordance with section 4 of the General Conditions;</p> <p>(b) in the event of ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.</p> <p>If (i) the Valuation Date is not an Exchange Day or (ii) in the event of effective exercise by the Security Holder, the Exercise Notice is not received by the Exercise Agent until after the Reference Price has been determined by the Reference Agent on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Day.</p>
Exchange Day	A day on which the Underlying is calculated by the Reference Agent and on which trading in options on the Underlying is not excluded in accordance with special provisions of the Derivatives Ex-change (for example, holiday rules and regulations).
Right of Ordinary Termination of the Issuer	The Right of Ordinary Termination of the Issuer pursuant to section 5 of the General Conditions shall apply. The Ordinary Termination Amount shall be calculated and paid in accordance with section 5 (3) of the General Conditions as in the case of effective exercise.
Termination Cut-Off Date	is one (1) Business Day before the relevant Termination Date.
First Termination Date	21 December 2018
Termination Dates	Termination Date shall be each Business Day commencing from the First Termination Date.
Term	The Term of the Securities shall begin on the Issue Date (inclusive) and shall be – subject to the occurrence of a Barrier Event or to ordinary or extraordinary termination by the Issuer – unlimited (open-end).
Maturity Date	The Maturity Date shall be the third (3 rd) Business Day after the Valuation Date or the date on which a Barrier Event occurs.
Settlement Currency	of the Securities shall be EUR.
Currency Conversion	All cash amounts payable under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate. "Conversion Rate" means the relevant conversion rate as determined by Bloomberg Index Services Limited for the Valuation Date and as published on the website http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings around 2:00 pm (local time Frankfurt am Main) (BFIX). 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.
Registry Type	Dutch Uncertificated Securities
Minimum Trading Lot	1 Security
Applicable Adjustment and Market Disruption Provisions	The rules for adjustments and Market Disruptions for indices specified in section 6 and section 7 of the General Conditions shall apply to this Security.
Guarantor	Bank Vontobel Europe AG, Munich (the German Guarantor)

II. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Underlying to which the Securities are linked is:

AEX® Index

The AEX® index is a free float market capitalization weighted index that reflects the performance of the 25 largest and most actively traded shares listed on Euronext Amsterdam, and is the most widely used indicator of the Dutch stock market.

Euronext N.V. or its subsidiaries holds all (intellectual) proprietary rights with respect to the Index. Euronext N.V. or its subsidiaries do not sponsor, endorse or have any other involvement in the issue and offering of the product. Euronext N.V. and its subsidiaries disclaim any liability for any inaccuracy in the data on which the Index is based, for any mistakes, errors, or omissions in the calculation and/or dissemination of the Index, or for the manner in which it is applied in connection with the issue and offering thereof.

“AEX and AEX-index” are registered trademark(s) of Euronext N.V. or its subsidiaries.

Index Type: Price Index

Index Currency:	EUR; one index point corresponds to EUR 1.00
ISIN:	NL0000000107
Bloomberg symbol:	AEX Index
Performance:	available at www.euronext.com
Index calculation details:	available at www.euronext.com/en/indices/index-rules
Index calculation adjustments:	available at www.euronext.com/en/indices/index-rules

Information about the historical and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Internet from the website specified above.

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 AEX® Index (for the purpose of these Final Terms the "**Benchmark**"). The Benchmark is provided by Euronext Amsterdam (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 admitted to trading on the regulated market of Euronext Amsterdam N.V. Expected first trading date: 21 December 2018
-------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

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 1.64
Value Date:	21 December 2018
Public Offer:	in the Netherlands: 20 December 2018

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

3. Costs and charges

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>A.1 Warnings</p>	<p>The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 24 August 2018 as supplemented from time to time (the "Base Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities (the "Securities") should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the information incorporated by reference together with any supplements and the Final Terms published in connection with the issue of the Securities.</p> <p>In the event that claims relating to the information contained in the Base Prospectus are brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (the "Issuer") and Bank Vontobel Europe AG (in its capacity as the offeror, the "Offeror" and in its capacity as the guarantor, the "German Guarantor") have assumed responsibility for this summary including any translation thereof.</p> <p>Those persons which have assumed responsibility for this summary including any translation thereof, or persons responsible for the issue, can be held liable, but only in the event that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, or if, when read together with the other parts of the Base Prospectus, it does not provide all the key information required.</p>
<p>A.2 Consent to the use of the prospectus</p> <p>Offer period for resale by financial intermediaries</p> <p>Conditions to which consent is linked</p> <p>Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter</p>	<p>The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in the Netherlands ("Public Offer") (general consent). The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus with respect to certain distributors and/or all financial intermediaries.</p> <p>The subsequent resale and final placing of the Securities by financial intermediaries may take place during the Offer Period. "Offer Period" means the period beginning on 20 December 2018 and ending with the term of the Securities (see C.15) or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website certificates.vontobel.com under the section 'Legal Documents' until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to section 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG")</p> <p>This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with the applicable selling restrictions as well as all applicable rules and regulations in the respective jurisdiction.</p> <p>If the offer for the purchase of the Securities is made by a financial intermediary, the information about the terms and conditions of the offer must be made available by the respective financial intermediary at the time the offer is made.</p>

Section B - Issuer and Guarantor

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

Balance sheet

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

Income statement

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

	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.13	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Group structure and position of the Issuer within the group/ Dependence of the Issuer on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.5 above. – not applicable – The Issuer has no subsidiaries. Since all of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Von-tobel Group, the Issuer is, however, dependent on Vontobel Holding AG.
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer's principal activity is to issue securities and derivative securities and to carry out financial transactions and auxiliary transactions of financial transactions. Activities that require authorisation under the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) are excluded. The Issuer may furthermore conduct all business activities that are directly or indirectly related to its main purpose and also carry out all activities that could directly or indirectly serve to promote the main purpose of the Issuer. The Issuer may also set up, acquire, or dispose of subsidiaries or branches in Germany and other countries, or acquire interests in other companies.
B.16	Interests in and control of the Issuer	All of the shares in the Issuer are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group. There is no control agreement and no profit and loss transfer agreement between the Issuer and Vontobel Holding AG. 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.18	Description of the nature and scope of the guarantee	The due payment by the Issuer of all amounts payable in accordance with the terms and conditions (the " Terms and Conditions ") of the Securities issued under the Base Prospectus is guaranteed by the Guarantor (the " Guarantee "). Upon first written demand by the respective security holders (the " Security Holders ") and their written confirmation that an amount under the Securities has not been paid when due by the Issuer, the Guarantor shall pay to them all amounts required to fulfil the intent and purpose of the Guarantee. The intent and purpose of the guarantee is to ensure that the Security Holders, under any and all circumstances, whether factual or legal, and irrespective of the validity or the enforceability of the obligations of the Issuer, or any other reasons on the basis of which the Issuer may fail to fulfil its payment obligations, receive on the respective due date any and all sums payable on the maturity date in accordance with the Terms and Conditions of the Securities. This guarantee constitutes a contract in favour of the Security Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>). The form and content of this guarantee as well as all rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of Germany. Non-exclusive court of venue for all litigation with the Guarantor and arising from the legal relations established under the guarantee is Munich.
B.19 with B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	The Guarantor's legal and commercial name is Bank Vontobel Europe AG.

B.19 with B.2	Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation of the Guarantor	The Guarantor is domiciled in Munich, Germany. Its business address is: Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany. The Guarantor is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under German law in Germany. The Guarantor is registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) at Munich under the register number HRB 133419.
B.19 with B.4b	Known trends relating to the Guarantor	The prospects of the Guarantor are influenced in context of the continuing business operations of the companies of the Vontobel-Group, by changes in the environment (markets, regulations), as well as by market, liquidity, credit and operational risks usually assumed with the launch of new activities (new products and services, new markets) and by reputational risks. In addition to the various market factors such as interest rates, credit spreads, exchange rates, prices of shares, prices of commodities and corresponding volatilities, the current monetary and interest rate policies of central banks are particularly to be mentioned as key influence factors.
B.19 with B.5	Group structure and position of the Guarantor within the group	All shares of the Guarantor are held by the group parent company, Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland. The Guarantor has no subsidiaries.
B.19 with B.9	Profit forecasts or estimates of the Guarantor	– not applicable – A profit forecast or estimate has not been included.
B.19 with B.10	Qualifications in the audit report of the Guarantor on historical financial information	– not applicable – There are no such qualifications.
B.19 with B.12	Selected key historical financial information	The following selected financial information has been taken from the Guarantor's audited financial statements for the financial years 2016 and 2017 which were prepared in accordance with the applicable statutory provisions (German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>); German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>); and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Providers (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, "RechKredV"</i>)) as specified by the German Accounting Law Modernisation Act (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). In accordance with § 1 RechKredV in conjunction with § 2 RechKredV, the Bank prepared its balance sheet using Form 1 and its income statement using Form 3 (vertical presentation format) with supplementary items.

Balance Sheet

	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2017
	(EUR THOUSAND)	(EUR THOUSAND)
Total assets	236,080	244,506
Equity	75,996 ⁰⁾	76,960
Liabilities to banks	8	344
Liabilities to clients	149,291	156,312
Cash reserve	24,746	105,994
Receivables from banks	108,778	31,408
Receivables from customers	38,948	44,758
Debt instruments	55,399	53,846
Intangible fixed assets	39	1,525
Tangible fixed assets	489	446,237
Prepaid expenses	147	69,040
Other assets	7,534	6,461

		Income Statement	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2016 (EUR THOUSAND)	1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2017 (EUR THOUSAND)
		Interest income from	1,335	1,583
		Interest expense	-9	1,424
		Commission income	31,041	35,292
		Other operating income	1,135	1,428
		General and administrative expenses	26,655	-30,505
	Statement about the Guarantor's prospects	There have been no material adverse changes in the prospects of the Guarantor since the reporting date for the most recent audited annual financial statements (31 December 2017).		
	Statement about changes in the Guarantor's position	– not applicable – No significant changes have occurred in the financial or trading position of the Guarantor since the reporting date for the audited annual financial statements (31 December 2017).		
B.19 with B.13	Recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency	– not applicable – There have been no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.		
B.19 with B.14	Group structure and position of the Guarantor within the group/ Dependence of the Guarantor on other entities within the group	With respect to the organizational structure, see B.19 with B.5 above. The Guarantor has no subsidiaries. Since all of the shares in the Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group, the Guarantor is, however, dependent on Vontobel Holding AG.		
B.19 with B.15	Description of the principal activities of the Guarantor	Pursuant to Article 2 of the Articles of Association dated 2 May 2010, the corporate purpose of the Company comprises the performance of banking activities covering deposit business, credit business, principal broking services, safe custody business, guarantee business, checking account business and underwriting business. Furthermore, the corporate purpose of the Company comprises the performance of financial services which comprises investment broking, investment advice, placement business, contract broking, financial portfolio management, proprietary trading, non-EEA deposit broking, rendering of banking related supporting services and all other business which may directly or indirectly support the object of the Company.		
B.19 with B.16	Interests in and control of the Guarantor	All of the shares in the Guarantor are held by Vontobel Holding AG, the parent company of the Vontobel Group.		

Section C – Securities

C.1	Type and class of the securities, securities identification numbers	The Securities are tradable. The level of the Cash Amount (see Element C.15 below) depends on the performance of the underlying (see Elements C.15 and C.20 below).
------------	---------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Form of the Securities

The Securities will be registered in uncertificated book-entry form with the Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, the Netherlands ("**Euroclear Nederland**"). No Securities in definitive form will be issued. The Securities are subject to the Dutch Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*, "**Wge**") and the applicable rules issued by Euroclear Nederland. Delivery (uitlevering) of Securities will only be possible in the limited circumstances prescribed by the Wge. The Security holders shall receive co-ownership participations in or rights with respect to the Global Security which are transferable in accordance with the Wge and the rules and regulations applicable to and/or issued by Euroclear Nederland.

Central Securities Depository

Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, the Netherlands (Euroclear Nederland)

Securities identification numbers

ISIN:	DE000VN9ZM42
WKN:	VN9ZM4
Valor:	45442220
Mnemonic:	O720V

C.2	Currency of the issue	The currency of the Securities is EUR (the " Settlement Currency ").
C.5	Description of any restrictions on the transferability of the securities	– not applicable – Each Security is freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books such Security is transferred.
C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitations to those rights	<p>Redemption on exercise or termination</p> <p>The Securities grant the Security Holder the right to require the Issuer to redeem the Securities on exercise or termination by the payment of a Cash Amount, as described in C.15.</p> <p>Governing law</p> <p>The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and of the Security Holders are determined in accordance with German law, except that the registration of Dutch Uncertificated Certificates is governed by Dutch law.</p> <p>The form and content of the German Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with German law.</p> <p>Ranking of the Securities</p> <p>The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured obligations of the Issuer that rank pari passu in relation to one another and in relation to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory requirements.</p> <p>Limitations to the rights</p> <p>In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer may make adjustments upon the occurrence of defined events in order to reflect relevant changes or events relating to the respective Underlying (as defined in Element C.20 below), or may terminate the Securities extraordinarily. In the case of an extraordinary termination, all investors' rights as described above cease to exist and there is the risk that the extraordinary termination amount may be zero (0).</p> <p>In the event that a market disruption occurs, there may be a delay in valuing the Security in relation to the Underlying, and this may affect the value of the Securities and/or delay the payment of the Cash Amount. In such cases, the Issuer may, in its reasonable discretion, determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.</p> <p>The Issuer has the right to terminate all of the Securities ordinarily by the payment of the ordinary termination amount (which is calculated in the same way as the Cash Amount) and to end the term of the Securities.</p>

C.11	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets	<p>Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the regulated market of Euronext Amsterdam N.V.</p> <p>The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 21 December 2018.</p>
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	<p>The Securities have a derivative component, i.e. they are financial instruments whose value is derived from the value of another reference instrument (the "Underlying"). Investors are able to participate in the performance of an Underlying, without purchasing the relevant Underlying. Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities.</p> <p>Open-End Knock-Out Warrants of the Option Type "Put" are Securities which enable the Security Holder to participate in the fall of the Underlying on a leveraged basis.</p> <p><u>Cash Amount</u></p> <p>Open-End Knock-Out Warrants do not have a fixed Term and therefore do not grant the Security Holder the right to payment of the Cash Amount on a particular date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount or termination amount takes place – subject to the occurrence of a Barrier Event (as defined below) in the meantime – when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer terminates the Securities early.</p> <p>The occurrence of a Barrier Event depends on the performance of the Underlying.</p> <p>The calculation of the level of the respective Cash Amount is also significantly dependent on the relevant rate, level or price of the Underlying on the Valuation Date (the "Reference Price").</p> <p>In the case of Open-End Knock-Out Warrants it should be noted that, in accordance with certain rules, some of the product features, including the Strike among others, are subject to adjustment. The calculation of the Cash Amount described below therefore always relates to the current Strike applicable at the particular time. Consequently, the level of the respective Cash Amount is based on the amount by which the Reference Price is lower than the current Strike.</p> <p>The respective Ratio must also be included in the calculation of the Cash Amount, i.e. expressed as a formula:</p> <p>Cash Amount = (Current Strike – Reference Price) x Ratio.</p> <p><u>Early redemption on the occurrence of a Barrier Event</u></p> <p>A "Barrier Event" occurs if the Observation Price touches or rises above the Knock-Out Barrier during the Observation Period. The Knock-Out Barrier is also subject to regular adjustment with the result that the occurrence of a Barrier Event always depends on the respective current Knock-Out Barrier. A single occasion on which the Observation Price touches or rises above the current Knock-Out Barrier is sufficient to trigger a Barrier Event. The Securities are exercised automatically and immediately expire worthless. Upon the occurrence of a Barrier Event, the Term of the Securities ends early without any further action by the Security Holder. The occurrence of such a Barrier Event generally takes precedence over the exercise or termination of the Securities.</p> <p><u>Regular adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier</u></p> <p>In the case of Open-End Knock-Out Warrants, the Strike and the Knock-Out Barrier of the Securities may change on an adjustment date in accordance with a certain adjustment logic, whereby both are normally reduced (current Strike, current Knock-Out Barrier). Consequently, as a rule the current Strike is continually falling simply due to the passage of time, which has a negative effect on the value of the Securities since the difference between price of the Underlying and the current Strike becomes smaller.</p>

	Option Type:	Put
	Underlying:	AEX® Index (for further details, see C.20)
	Ratio:	0.1
	Initial Strike:	EUR 502.33
	Type of Exercise:	American Exercise Type
	Exercise Date(s):	each Business Day commencing as of 21 December 2018 (including)
	Term:	unlimited (open-end)
	Valuation Date:	(a) in the event of an exercise, an exercise date on which the Securities are exercised effectively; (b) in the event of ordinary termination by the Issuer, the ordinary termination date.
	Initial Knock-Out Barrier:	EUR 502.33
	Observation Price:	the price of the Underlying determined and published by the Reference Agent
	Observation Period:	every day from the 21 December 2018 (inclusive).
	See also the issue-specific information under C.16.	
C.16	Expiration or maturity date	Valuation Date: see C.15 Maturity Date: third (3 rd) business day following the Valuation Date or the date on which a Barrier Event (see C. 15) occurs.
C.17	Description of the settlement procedure	Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents for onward transfer to the respective custodian banks for the purpose of crediting the Security Holders. The Issuer shall thereupon be released from all payment obligations. If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the payment may be postponed until the next following Business Day. Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany Citibank Europe Plc, UK Branch, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, United Kingdom
C.18	Description of redemption for derivative securities	The Securities are redeemed – subject to the occurrence of a Barrier Event – 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. If the Cash Amount that has been determined is not positive or if the Securities expire worthless immediately following a Barrier Event (see C.15), the Issuer will arrange for the Securities to be de-registered for no value, which represents a total loss for the Security Holder in economic terms.
C.19	Exercise price/ final reference price of the underlying	The level of the Cash Amount depends – subject to the occurrence of a Barrier Event (see C.15) and the immediate expiry of the Securities with no value – on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. Reference Price is the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.
C.20	Description of the underlying and where information on the underlying can be found	The Underlying to which the Securities are linked is: <u>AEX® Index</u> Index Type: Price Index Index Currency: EUR ISIN Underlying: NL0000000107 Reference Agent: Euronext Amsterdam Bloomberg symbol: AEX Index Performance: available at www.euronext.com

Information about the historical and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Internet from the website specified above.

Section D – Risks

D.2 Key information on the key risks relating to the Issuer and the Guarantor

Insolvency risk of the Issuer

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.

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.

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

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

Market risk of the Issuer

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

Insolvency risk of the Guarantor

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

The German Guarantor is a member of the Compensation Scheme of German Banks (*Entschädigungseinrichtung deutscher Banken*) and the Deposit Protection Fund (*Einlagensicherungsfonds*); however, instruments payable to bearer (such as certificates and bearer bonds) are not covered by both institutes, i.e. the Security Holders' claims would not be reimbursed in full or in part if the German 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. The factors influencing the Guarantor's business may be caused by general market risks arising as a result of unfavourable movements in market prices, such as interest rates, exchange rates, share prices, commodity prices and the related volatilities, and have an adverse effect on the valuation of the underlyings and/or derivative financial products.

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

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

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

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

In the case of Securities of the *Put* Type, a **rise** in the rate, price or level of the Underlying is to the disadvantage of the investor.

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

Leverage effect

Only a small amount of capital must be employed in comparison with a direct investment in the Underlying, resulting in a leverage effect. A change in the Underlying generally results in a disproportionate change in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor.

Dependence of redemption on the occurrence or non-occurrence of a Barrier Event

If a Barrier Event occurs as a result of the price of the Underlying reaching or rising above a threshold (Knock-Out Barrier) which is subject to change during the Term, the Securities become due and are settled prior to the normal Maturity Date. In this event, the rights attaching to the Securities expire worthless immediately which means the economical total loss for the Security Holder.

Risk of ordinary termination and early redemption by the Issuer

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

Market price risks

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

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

Option risks with respect to the Securities

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

Correlation risks

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

Volatility risk

The higher the volatility is, the greater are the movements in price of a Security or an Underlying both upwards and downwards. An investment in Securities or Underlyings with a high volatility is fundamentally more risky than an investment in Securities or Underlyings with low volatility since it entails greater potential for incurring losses.

Risks relating to historical performance

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

Risks relating to financing the purchase of the Security with debt

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 next Exercise Date to redeem the Securities in accordance with the Terms and Conditions (by submitting an exercise notice).

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

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

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

Risk relating to the taxation of the Securities

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

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

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

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

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

Risks with respect to potential conflicts of interest

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

Information risk

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

Currency risk

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

Interest rate risk

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

Risk relating to the level of the Cash Amount in the event of termination by the Issuer or on exercise by the Security Holder

If the value of the Underlying **rises**, all Knock-Out Warrants of the Put type involve a risk of loss depending on the price of the Underlying. A total loss will occur if the Reference Price for the purpose of calculating the redemption (i.e. in the case of Knock-Out Warrants with a finite term the Cash Amount at maturity or in the case of Open-End Knock-Out Warrants the Cash Amount upon exercise by the Security Holder or the Ordinary Termination Amount in the event of ordinary termination by the Issuer) reaches or rises above the Strike.

Risk of early repayment due to a Barrier Event

The Securities may fall due for repayment early during the term without any further action by the investor, namely due to the occurrence of a "Barrier Event".

If such a Barrier Event occurs, the implications for the investor, depending on the nature of the Security, are as follows:

The Securities will expire worthless. **This case is equal to a total loss of the invested capital.**

A Barrier Event occurs if the Observation Price reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the relevant Barrier in each case during the Observation Period. **Investors must always bear in mind that even if the price of the Underlying reaches or falls below (Call or Long type) or reaches or rises above (Put or Short type) the Barrier only on a single occasion, this will result in the early repayment of the Securities.**

Moreover, investors should be aware in this connection that – depending on the trading hours for the Underlying – a Barrier Event can also occur outside the local trading times.

Risk due to the continual adjustment of the Strike and of the Knock-Out Barrier

As a general rule the Strike is continually rising (Call or Long type) or falling (Put or Short type) during the term of the Securities. The (respective current) Strike changes in accordance with the (respective) current financing spread and – depending on the particular Underlying – the reference rate of interest determined by the Calculation Agent. If the price of the Underlying remains unchanged at the same time, the Securities will fall in value with each day of their term.

Risk of early repayment due to ordinary termination

The Terms and Conditions of the Securities provide for the possibility of ordinary termination by the Issuer. While the Issuer will repay an amount in such cases that is calculated analogously to the Cash Amount, investors can nevertheless not assume that their Securities will have any value at that time or will be showing a positive return. In particular, investors cannot assume that the value of the Securities will develop in line with their expectations at the right time up to the Termination Date.

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.

E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The Issuer is free to use the proceeds from the issue of the Securities. The use of such proceeds is solely for the purpose of making profits and / or hedging certain risks of the Issuer. In no event shall the Issuer be obliged to invest the proceeds from the Securities into the underlying asset or other assets.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Issue Price: EUR 1.64 Issue Date: 21 December 2018 Value Date: 21 December 2018 Offer Size: 50,000,000 Securities Minimum Trading Lot: 1 Security Public Offer: in the Netherlands 20 December 2018 starting from:</p> <p>The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.</p>
E.4	Interests that are material to the issue/ offer (including conflicts of interest)	<p>Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have a negative effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.</p> <p><i>Trading transactions relating to the Reference Instrument</i></p> <p>During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the respective Underlying. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the Underlying and thus on the value of the Securities.</p> <p><i>Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group</i></p> <p>The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.</p> <p><i>Activity as Market Maker for the Securities</i></p> <p>Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.</p> <p>As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities or the value they would be expected to have in economic terms at a particular point in time. In addition, the Market Maker may at any time revise the method it uses to determine the prices quoted, e.g. by widening or narrowing the spreads between bid and offer prices.</p> <p><i>Payment of commissions, own interests of third parties</i></p> <p>In connection with the placing and/or the Public Offer of the Securities, the Issuer or other companies of the Vontobel Group may pay commissions to third parties. It is possible that these third parties may pursue their own interests in the course of making an investment decision or investment recommendation.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	<p>The investor may subscribe the Securities at the Issue Price or purchase the Securities at the purchase price. Neither the Issuer nor the Offeror will charge the purchaser any costs over and above the Issue Price or the purchase price.</p> <p>Information on any transaction costs may be obtained from the relevant distributor.</p>

BIJLAGE - UITGIFTE-SPECIFIEKE SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatievereisten die "Elementen" worden genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in de Afdelingen A – E (A.1 – E.7).

De onderhavige samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en Uitgevende Instelling. Omdat voor sommige Elementen bespreking ervan niet verplicht is, kan de nummering van de Elementen soms verspringen.

Het kan zijn dat er voor een Element dat vanwege het type effecten en Uitgevende Instelling in de samenvatting moet worden opgenomen, geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval bevat de samenvatting een korte beschrijving van het Element, met de vermelding "niet van toepassing".

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

A.1	Waarschuwingen	<p>De samenvatting dient te worden gelezen als inleiding op het basisprospectus van 24 augustus 2018, zoals van tijd tot tijd gesupplementeerd (het "Basisprospectus").</p> <p>Iedere beslissing tot belegging in de effecten (de "Effecten") dient gebaseerd te zijn op bestudering van het gehele Basisprospectus, met inbegrip van de informatie die door middel van verwijzing is opgenomen, eventuele aanvullingen en de Definitieve Voorwaarden die in verband met de uitgifte van de Effecten zijn gepubliceerd.</p> <p>Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de wetgeving van de afzonderlijke lidstaten van de Europese Economische Ruimte, eventueel de kosten dragen voor de vertaling van het Basisprospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH (de "Uitgevende Instelling") en Bank Vontobel Europe AG (in de hoedanigheid van aanbieder, de "Aanbieder" en in de hoedanigheid van garant, de "Duitse Garant") hebben de verantwoordelijkheid voor deze samenvatting aanvaard, met inbegrip van enige vertalingen daarvan.</p> <p>De personen die verantwoordelijkheid voor deze samenvatting, met inbegrip van enige vertalingen daarvan, hebben aanvaard, of de personen die verantwoordelijk zijn voor de uitgifte, kunnen aansprakelijk worden gesteld, maar uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij niet alle benodigde kerngegevens bevat.</p>
A.2	Toestemming voor het gebruik van het prospectus	<p>De Uitgevende Instelling en de Aanbieder stemmen in met het gebruik van het Basisprospectus voor een openbare aanbidding van de Effecten in Nederland ("Openbare Aanbidding") (algemene toestemming). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om diens instemming voor het gebruik van het Basisprospectus met betrekking tot bepaalde distributeurs en/of financiële tussenpersonen in te trekken.</p>
	Periode van aanbidding voor wederverkoop door financiële tussenpersonen	<p>De latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Effecten door financiële tussenpersonen kan plaatsvinden tijdens de Periode van Aanbidding. "Periode van Aanbidding" betekent de periode beginnend op 20 december 2018 en eindigend met de termijn van de Effecten (zie C.15) of – indien er in opvolging op het Basisprospectus uiterlijk op de laatste dag van de geldigheidsperiode van het Basisprospectus niet op de website certificates.vontobel.com onder 'Legal Documents' een basisprospectus is gepubliceerd – met het verstrijken van de geldigheidsperiode van het Basisprospectus overeenkomstig artikel 9 van de Duitse Wet op beleggingsprospectussen (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG").</p>
	Voorwaarden verbonden aan de toestemming	<p>De Uitgevende Instelling en de Aanbieder geven hun toestemming op voorwaarde dat (i) het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden uitsluitend samen met alle tot het moment van verlening van die toestemming gepubliceerde supplementen worden verstrekt aan potentiële beleggers, en (ii) de financiële tussenpersoon bij gebruikmaking van het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden ervoor zorg draagt dat aan de van toepassing zijnde verkoopbeperkingen en aan alle in het respectievelijke rechtsgebied van toepassing zijnde wet- en regelgeving wordt voldaan.</p>

Verklaring dat informatie over voorwaarden van aanbidding door een financieel tussenpersoon door deze beschikbaar moet worden gesteld

Als de aanbidding voor de aankoop van de Effecten wordt gedaan door een financieel tussenpersoon, moet de informatie over de voorwaarden van de aanbidding op het moment van de aanbidding ter beschikking worden gesteld door die financiële tussenpersoon.

Afdeling B – Uitgevende Instelling en Garant

B.1	Officiële en handelsnaam	De officiële en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is Vontobel Financial Products GmbH.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	De vestigingsplaats van de Uitgevende Instelling is Frankfurt am Main, Duitsland. Het vestigingsadres is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Duitsland. De Uitgevende Instelling is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) opgericht naar Duits recht in Duitsland en geregistreerd onder nummer HRB 58515 is in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) in Frankfurt am Main.
B.4b	Bekende tendensen	De activiteiten van de Uitgevende Instelling staan vooral onder invloed van de economische ontwikkeling, met name in Duitsland en Europa, evenals de omstandigheden op de financiële markten in het algemeen. Daarnaast worden de activiteiten van de Uitgevende Instelling beïnvloed door het politieke klimaat. Verder kunnen mogelijke wijzigingen in de regelgeving een negatief effect hebben aan de vraagzijde of op de kosten voor de Uitgevende Instelling.
B.5	Groepsstructuur en positie van de Uitgevende Instelling binnen de groep	De Uitgevende Instelling heeft geen dochterondernemingen. Alle aandelen in de Uitgevende Instelling worden gehouden door Vontobel Holding AG, de moedermaatschappij van de Vontobel-groep (de " Vontobel-Groep "). De in 1924 opgerichte Vontobel-Groep is een in Zürich gevestigde Zwitserse particuliere bankgroep met internationale activiteiten. De Vontobel-Groep verleent wereldwijd financiële diensten volgens de Zwitserse private bankieren-traditie. De bedrijfsactiviteiten waarop de Vontobel-Groep zich richt zijn (i) private banking, (ii) vermogensbeheer en (iii) investment banking.
B.9	Winstprognoses of -ramingen	– Niet van toepassing – Er zijn geen winstprognoses of -ramingen opgenomen.
B.10	Voorbehouden in de afgifte van verklaring betreffende dehistorische financiële informatie	– Niet van toepassing – Er zijn geen voorbehouden gemaakt.
B.12	Geselecteerde historische financiële informatie	De onderstaande geselecteerde financiële informatie is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling voor de boekjaren 2016 en 2017, die zijn opgesteld overeenkomstig het Duitse wetboek van koophandel (<i>Handelsgesetzbuch</i>) en de Duitse wet betreffende vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>).

Balans

	31 DECEMBER 2016	31 DECEMBER 2017
	(IN EUR)	(IN EUR)
Vorderingen op verbonden maatschappijen (vlottende activa)	1.351.901.297	1.775.739.225
Banksaldi (vlottende activa)	2.634.324	2.794.745
Verplichtingen inzake uitgifte (passiva)	1.351.709.919	1.775.673.062
Kapitaalreserves (eigen vermogen)	2.000.000	2.000.000
Totaal vermogen	1.368.192.787	1.792.365.993

Winst- en verliesrekening

	1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2016 (IN EUR)	1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2017 (IN EUR)
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen van uitgifteactiviteiten	66.703.677	-169.920.453
Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen van hedgingtransacties	-62.150.137	175.348.590
Overige operationele lasten	3.451.117	4.412.343
Nettoresultaat voor het jaar	331.782	347.332

Verklaring over de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling	Er hebben zich geen materiële negatieve wijzigingen voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling sinds de datum van de gecontroleerde jaarrekening (31 december 2017).
Verklaring over wijzigingen in de positie van de Uitgevende Instelling	– Niet van toepassing – Er hebben zich geen significante wijzigingen voorgedaan in de financiële positie of handelspositie van de Uitgevende Instelling sinds de datum van de niet-gecontroleerde tussentijdse jaarrekening (31 december 2017).
B.13 Recente gebeurtenissen van bijzonder belang voor de Uitgevende Instelling en van materiële betekenis voor de beoordeling van haar solvabiliteit	– Niet van toepassing – Er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de Uitgevende Instelling en die van materiële betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.
B.14 Groepsstructuur en positie van de Uitgevende Instelling binnen de groep/ Afhankelijkheid van de Uitgevende Instelling van andere entiteiten in de groep	Zie met betrekking tot de organisatiestructuur B.5 hierboven. – Niet van toepassing – De Uitgevende Instelling heeft geen dochterondernemingen. Aangezien Vontobel Holding AG, de moedermaatschappij van de Vontobel-Groep, alle aandelen in de Uitgevende Instelling bezit, is de Uitgevende Instelling echter wel afhankelijk van de Vontobel Holding AG.
B.15 Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	De belangrijkste activiteit van de Uitgevende Instelling is het uitgeven van effecten en afgeleide instrumenten en het uitvoeren van financiële transacties en ondersteunende transacties voor financiële transacties. Activiteiten waarvoor een vergunning vereist is krachtens de Duitse wet inzake het kredietwezen (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>), zijn uitgesloten. Voorts kan de Uitgevende Instelling alle bedrijfsactiviteiten uitvoeren die direct of indirect verband houden met haar hoofddoel, als ook alle activiteiten die direct of indirect kunnen dienen om haar hoofddoel te bevorderen. De Uitgevende Instelling kan ook dochtermaatschappijen of filialen in Duitsland en andere landen opzetten, verwerven of afstoten, of belangen verwerven in andere ondernemingen.
B.16 Belangen in, en zeggenschap over de Uitgevende Instelling	Alle aandelen in de Uitgevende Instelling zijn in het bezit van Vontobel Holding AG, de moedermaatschappij van de Vontobel-Groep. Tussen de Uitgevende Instelling en Vontobel Holding AG is geen overeenkomst inzake zeggenschap en geen overeenkomst inzake winstpooling. De groot aandeelhouders van Vontobel Holding AG, Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG (een uitgebreide pool) zijn partij in een poolingovereenkomst. Vanaf 31 december 2017 wordt 50,7% van alle geplaatste aandelen van Vontobel Holding AG door de poolingovereenkomst beheerst.

B.18 Beschrijving van de aard en omvang van de garantie	<p>Tijdige betaling door de Uitgevende Instelling van alle te betalen bedragen overeenkomstig de voorwaarden (de "Voorwaarden") van de Effecten die onder het Basisprospectus zijn uitgegeven wordt door de Garant gegarandeerd (de "Garantie").</p> <p>De Garantie is een onafhankelijke, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichting van de Garant. Op eerste verzoek van de betrokken effectenhouders (de "Effectenhouders") en na hun schriftelijke bevestiging dat een vanwege de Effecten door de Uitgevende Instelling verschuldigd bedrag niet is betaald, voldoet de Garant onmiddellijk alle ter naleving van de opzet en het doel van de Garantie benodigde bedragen.</p> <p>De opzet en het doel van de Garantie is om te waarborgen dat de Effectenhouders de op de vervaldatum te betalen bedragen ontvangen op de in de Voorwaarden vermelde wijze, onder alle feitelijke en juridische omstandigheden en ongeacht eventuele motivaties, verweren of bezwaren op grond waarvan betalingen niet worden verricht door de Uitgevende Instelling, en ongeacht de geldigheid en afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Effecten.</p> <p>De Garantie is een onafhankelijke garantie naar Zwitsers recht. Alle uit de Garantie voortvloeiende rechten en verplichtingen zijn in alle opzichten onderworpen aan Zwitsers recht. De rechtbanken van het kanton Zürich hebben exclusieve bevoegdheid in alle rechtszaken en geschillen in verband met de Garantie. De bevoegde rechtbank is die van Zürich 1.]</p>
B.19 met B.1 Officiële en handelsnaam van de Garant	De officiële en handelsnaam van de Duitse Garant is Bank Vontobel Europe AG
B.19 met B.2 Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting van de Garant	<p>De Duitse Garant is gevestigd in München, Duitsland. Het vestigingsadres is: Alter Hof 5, 80331 München, Duitsland.</p> <p>De Duitse Garant is een in Duitsland naar Duits recht opgerichte naamloze vennootschap (<i>Aktiengesellschaft</i>). De Duitse Garant is onder nummer HRB 133419 geregistreerd in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) in München.</p>
B.19 met B.4b Bekende tendensen in verband met de Garant	De vooruitzichten van de Duitse Garant worden beïnvloed door de voortgezette bedrijfsactiviteiten van de ondernemingen van de Vontobel-Groep, door veranderingen in het klimaat (markten, regelgeving), evenals door de markt-, liquiditeits-, krediet- en operationele risico's die gewoonlijk samengaan met de introductie van nieuwe activiteiten (nieuwe producten en diensten, nieuwe markten) en door reputatierisico's. Naast de diverse marktfactoren zoals rentestanden, krediet spreiding, wisselkoersen, aandelenkoersen, prijzen van grondstoffen en corresponderende volatiliteit dient met name het huidige monetaire en rentebeleid van de centrale banken te worden vermeld als belangrijke invloedsfactor.
B.19 met B.5 Groepsstructuur en positie van de Garant binnen de groep	Alle aandelen in de Duitse Garant worden gehouden door de moedermaatschappij, Vontobel Holding AG, Zürich, Zwitserland. De Duitse Garant heeft geen dochtermaatschappijen.
B.19 met B.9 Winstprognoses of -ramingen van de Garant	– Niet van toepassing – Er zijn geen winstprognoses of -ramingen opgenomen.
B.19 met B.10 Voorbehouden in de afgifte van de verklaring betreffende de historische financiële informatie van de Garant	– Niet van toepassing – Er zijn geen voorbehouden gemaakt.
B.19 met B.12 Geselecteerde belangrijke historische financiële informatie van de Garant	De volgende geselecteerde financiële informatie is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van de Garant voor de boekjaren 2016 en 2017, die zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften (Duitse vennootschapswet (<i>Aktiengesetz</i>), het Duitse wetboek van koophandel (<i>Handelsgesetzbuch</i>) en de Duitse verordening inzake rekeningen en verantwoording van kredietinstellingen en financiële dienstverleners (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute</i>),

"RechKredV")), zoals is vastgelegd in de Duitse wet voor modernisering van het verslagleggingsrecht (Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz). Overeenkomstig artikel 1 juncto artikel 2 van de RechKredV heeft de Bank zijn balans opgesteld met behulp van Formulier 1, en zijn winst- en verliesrekening, met behulp van Formulier 3 (verticale presentatie) en aanvullende posten.

Balans	31 DECEMBER 2016 (EUR X 1000)	31 DECEMBER 2017 (EUR X 1000)
Totaal vermogen	236.080	244.506
Eigen vermogen	75.996 ⁰⁾	76.960
Verplichtingen aan banken	8	344
Verplichtingen aan cliënten	149.291	156.312
Kasreserve	24.746	105.994
Vorderingen op banken	108.778	31.408
Vorderingen op cliënten	38.948	44.758
Schuldinstrumenten	55.399	53.846
Immateriële anlægsaktiver	39	1.525
Materiële vaste activa	489	446.237
Vooruitbetaalde kosten	147	69.040
Overige activa	7.534	6.461

Winst- en verliesrekening	1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2016 (EUR X 1000)	1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2017 (EUR X 1000)
Rentebaten uit	1.335	1.583
Rentelasten	-9	1.424
Provisiebaten	31.041	35.292
Overige bedrijfsopbrengsten	1.135	1.428
Algemene en beheerskosten	26.655	-30.505

Verklaring over de vooruitzichten van de Garant Er hebben zich geen materiële negatieve wijzigingen voorgedaan in de vooruitzichten van de Duitse Garant sinds de datum van meest recente gecontroleerde jaarrekening (31 december 2017).

Verklaring over wijzigingen in de positie van de Garant Er hebben zich geen significante wijzigingen voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Duitse Garant sinds de datum van de gecontroleerde jaarrekening (31 december 2017).

B.19 met B.13 Recente gebeurtenissen van bijzonder belang voor de Garant en van materiële betekenis voor de beoordeling van zijn solvabiliteit – Niet van toepassing – Er hebben zich geen recente gebeurtenissen voorgedaan die van bijzonder belang zijn voor de Duitse Garant en die van materiële betekenis zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Garant.

B.19 met B.14 Groepsstructuur en positie van Garant binnen de groep/ Zie B.19 met B.5 hiervoor met betrekking tot de organisatiestructuur

	Afhankelijkheid van de Garant van andere entiteiten in de groep	De Duitse Garant heeft geen dochtermaatschappijen. Aangezien Vontobel Holding AG, de moedermaatschappij van de Vontobel-Groep, alle aandelen in de Duitse Garant houdt, is de Duitse Garant echter wel afhankelijk van Vontobel Holding AG.
B.19 met B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Garant	Op grond van artikel 2 van de Statuten van 2 mei 2010 is het doel van de Garant het uitvoeren van bancaire activiteiten op het gebied van deposito's, kredietverstrekking, principal broking (<i>Finanzkommissionsgeschäft</i>), veilige bewaring, garanties, betaalrekeningen en underwriting. Daarnaast heeft de Garant als doel het verlenen van financiële diensten waaronder effectenhandel, beleggingsadvisering, plaatsing, contract broking, beheer van financiële portefeuilles, handel voor eigen rekening, handel in niet-EER-deposito's, ondersteunende bancaire dienstverlening en het verrichten van alle overige activiteiten die het doel van de Garant direct of indirect kunnen dienen.
B.19 met B.16	Belang in, en zeggenschap over de Garant	Alle aandelen in de Duitse Garant worden gehouden door Vontobel Holding AG, de moedermaatschappij van de Vontobel-Groep.

Afdeling C – Effecten

C.1	Type en categorie effecten, Security Identification Number	De Effecten zijn verhandelbaar. De hoogte van de het Bedrag in Contanten (zie Element C.15 hierna) hangt af van het rendement van de Onderliggende Waarde (zie Elementen C.15 en C.20 hierna).
		<p>Vorm van de Effecten</p> <p>De Effecten worden giraal geregistreerd bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam ("Euroclear Nederland"). Er worden geen Effecten in de vorm van definitieve certificaten uitgegeven. De Effecten zijn onderworpen aan de Nederlandse Wet giraal effectenverkeer ("Wge") en de toepasselijke voorschriften van Euroclear Nederland. Uitlevering van Effecten is slechts mogelijk onder de beperkte omstandigheden die de Wge voorschrijft. De Effectenhouders ontvangen als deelgenoot participaties in, of rechten met betrekking tot het verzamelbewijs die overdraagbaar zijn overeenkomstig de Wge en de regels en voorschriften die van toepassing zijn op, en/of zijn uitgegeven door Euroclear Nederland.</p> <p>Centrale effectenbewaarinstelling</p> <p>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam (Euroclear Nederland)</p> <p>Identificatienummers voor effecten (Securities Identification Numbers)</p> <p>ISIN: DE000VN9ZM42 WKN: VN9ZM4 Valor: 45442220 Mnemonic: O720V</p>
C.2	Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven	De munteenheid waarin de Effecten worden uitgegeven is EUR (de " Afwikkelingsvaluta ").
C.5	Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	– Niet van toepassing – Elk Effect is vrij overdraagbaar overeenkomstig de toepasselijke wetgeving en de vigerende regels en procedures van het voor de overdracht gebruikte clearingsysteem.
C.8	Beschrijving van aan de effecten verbonden rechten, met inbegrip van rangorde en van beperkingen op deze rechten	Aflossing bij uitoefening of beëindiging De Effecten verlenen de Effectenhouder het recht om van de Uitgevende Instelling te verlangen dat de Effecten bij uitoefening of beëindiging worden afgelost middels betaling van een Bedrag in Contanten, zoals beschreven in C.15.

Toepasselijk recht

De vorm en inhoud van de Effecten worden, evenals alle rechten en verplichtingen van de Uitgevende Instelling en van de Effectenhouders, bepaald overeenkomstig Duits recht, behalve dat de registratie van Nederlandse Girale Certificaten wordt beheerst door Nederlands recht.

De vorm en inhoud van de Duitse Garantie en alle rechten en verplichtingen die daaruit voortvloeien, worden overeenkomstig Duits recht bepaald.

Rangorde van de Effecten

De uit de Effecten voortkomende verplichtingen vormen de directe, niet door enige zekerheid gedekte verplichtingen van de Uitgevende Instelling die pari passu zijn gerangschikt, zowel onderling als ten opzichte van alle andere niet door enige zekerheid gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling, met uitzondering van verplichtingen die voorrang hebben krachtens wettelijke voorschriften van dwingend recht.

Voor de rechten geldende beperkingen

Overeenkomstig de Voorwaarden mag de Uitgevende Instelling aanpassingen maken indien bepaalde omstandigheden zich voordien om zo relevante wijzigingen of gebeurtenissen in verband met de desbetreffende Onderliggende Waarde te weergeven (zoals gedefinieerd in Element C.20 hierna), of mag besluiten tot buitengewone beëindiging van de Effecten. Bij buitengewone beëindiging houden alle rechten van de beleggers op te bestaan en doet zich het risico voor dat het beëindigingsbedrag gelijk is aan nul (0).

Bij verstoring van de markt kan er vertraging ontstaan in de waardering van het Effect op basis van de Onderliggende Waarde, hetgeen de waarde van de Effecten kan beïnvloeden en/of betaling van het Bedrag in Contanten kan vertragen. In dergelijke gevallen kan de Uitgevende Instelling naar redelijkheid een rente, koers, niveau of prijs voor de Onderliggende Waarde bepalen om de Effecten te kunnen waarderen.

De Uitgevende Instelling heeft het recht op gewone beëindiging van alle Effecten middels betaling van het desbetreffende bedrag (dat op dezelfde wijze wordt berekend als het Bedrag in Contanten) en op beëindiging van de looptijd van de Effecten.

C.11 Toelating tot de handel op een gereglemeenteerde markt of andere gelijkwaardige markten	Voor de Effecten zal een aanvraag worden ingediend voor toelating tot de handel op de gereglemeenteerde markt van Euronext Amsterdam N.V. De datum waarop de Effecten naar verwachting worden toegelaten tot de handel is 21 december 2018.
C.15 Omschrijving van de wijze waarop de waarde van de belegging wordt beïnvloed door de Onderliggende Waarde	De Effecten hebben een afgeleid component, dat wil zeggen dat het financiële instrumenten zijn waarvan de waarde is afgeleid van de waarde van een referentie-instrument (de " Onderliggende Waarde "). Beleggers kunnen deelnemen in het rendement van een bepaalde Onderliggende Waarde, zonder te hoeven overgaan tot aankoop van die Onderliggende Waarde. Slechts een klein bedrag hoeft geïnvesteerd te worden in vergelijking met een directe investering in de Onderliggende Waarde, met een hefboomeffect als gevolg. Een verandering in de Onderliggende Waarde heeft over het algemeen een disproportioneel effect op de prijs van de Effecten. Open-End Knock-Out Warrants van het Optie Type "Put" zijn Effecten die een Effectenhouder in de mogelijkheid stellen om deel te nemen in de afname van de Onderliggende Waarde op basis van een hefboomwerking. <u>Bedrag in Contanten</u> Open-End Knock-Out Warrants hebben geen vaste Looptijd en geven de Effectenhouder daarom geen recht op betaling van het Bedrag in Contanten op een bepaalde datum, voorshands vermeld op het moment van uitgifte, gebaseerd op een bepaalde prijs van de Onderliggende Waarde. De berekening en de (daarop volgende) betaling van het Bedrag in Contanten of beëindigingsbedrag vindt plaats - afhankelijk van het intreden van een Barrier Event (zoals hieronder gedefinieerd) in de tussentijd - wanneer de Effectenhouder de Effecten effectief uitoefent of wanneer de Uitgevende Instelling de Effecten vroegtijdig beëindigt. Het intreden van een Barrier Event is afhankelijk van de prestatie van de Onderliggende Waarde.

De berekening van de waarde van het respectievelijke Bedrag in Contanten is ook in belangrijke mate afhankelijk van de relevante koers, niveau of prijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum (de "Referentieprijis").

In het geval van een Open-End Knock-Out Warrant moet worden opgemerkt dat, in overeenstemming met bepaalde regels, een aantal productkenmerken, waaronder onder andere de Uitoefenprijs onderhevig zijn aan aanpassing. De berekening van het Bedrag in Contanten, zoals hieronder beschreven, staat daarom altijd in verband met de huidige Uitoefenprijs zoals op een bepaald moment van toepassing. Dientengevolge wordt het niveau van het respectievelijke Bedrag in Contanten gebaseerd op het bedrag waarmee de Referentieprijis lager is dan de huidige Uitoefenprijs.

De respectievelijke Ratio moet ook worden opgenomen in de berekening van het Bedrag in Contanten, uitgedrukt in een formule:

Bedrag in Contanten = (Actuele Uitoefenprijs - Referentieprijis) x Ratio.

Vroegtijdige aflossing bij het intreden van een Barrier Event

Een "Barrier Event" treedt in indien de Observatieprijs bereikt of zakt onder de Knock-Out Barrier gedurende de Observatieperiode. De Knock-Out Barrier is ook onderworpen aan de reguliere aanpassing met als resultaat dat het intreden van een Barrier Event altijd afhankelijk is van de respectievelijke Knock-Out Barrier. Een enkele situatie waarin de Observatieprijs bereikt of zakt onder de Knock-Out Barrier is voldoende om een Barrier Event te veroorzaken. **De Effecten worden automatisch uitgeoefend en zij lopen onmiddellijk af en worden waardeloos. Bij het intreden van een Barrier Event, eindigt de Looptijd van de Effecten vroegtijdig zonder verdere actie van de Effectenhouder. Het intreden van een dergelijk Barrier Event heeft over het algemeen voorrang op de uitoefening of beëindiging van de Effecten.**

Reguliere aanpassing van de Uitoefenprijs en van de Knock-Out Barrier

In het geval van een Open-End Knock-Out Warrant, kunnen de Uitoefenprijs en de Knock-Out Barrier van de Effecten veranderen op een aanpassingsdatum in overeenstemming met een bepaalde aanpassingslogica, waarbij beide normaal gesproken afnemen (actuele Uitoefenprijs, actuele Knock-Out Barrier). Dientengevolge geldt in het algemeen dat de actuele Uitoefenprijs voortdurend afneemt simpelweg door verloop van tijd, wat een negatief effect heeft op de waarde van de Effecten aangezien het verschil tussen de prijs van de Onderliggende Waarde en de actuele Uitoefenprijs kleiner wordt.

Optie Type:	Put
Onderliggende Waarde:	AEX® Index (voor meer details zie, C.20)
Ratio:	0,1
Aanvankelijke Uitoefenprijs:	EUR 502,33
Type van Uitoefening:	Amerikaans Uitoefen Type
Uitoefendatum:	elke werkdag aanvangen vanaf 21 december 2018 (inclusief)
Looptijd:	onbeperkt (open-end)
Waarderingsdatum:	(a) in het geval van een oefening, een Uitoefendatum waarop de effecten daadwerkelijk worden uitgeoefend; (b) in het geval van gewone opzegging door de Emittent, de gewone einddatum.
Aanvankelijke Knock-Out Barrier:	EUR 502,33
Observatieprijs:	de koers van de onderliggende vastgesteld en gepubliceerd door de Reference Agent
Observatieperiode:	elke dag van de 21 december 2018 (inclusief).
Zie ook de uitgifte-specifieke informatie onder C.16.	

C.16 Omschrijving van de Afloop- of vervaldatum	Waarderingsdatum:	zie C.15
	Vervaldatum:	derde (3 ^e) werkdag na de dag waarop een Barrier Event - zie C. 15 - plaatsvindt.

C.17 Omschrijving van de afwikkelings-procedure	<p>De verschuldigde bedragen worden berekend door de Calculation Agent en worden door de Uitgevende Instelling beschikbaar gesteld op de Vervaldatum aan de Centrale Effectenbewaarinstelling via de Betaalkantoren voor creditering van de betrokken Effectenhouders. Bij overboeking door, of in opdracht van de Centrale Effectenbewaarinstelling is de Uitgevende Instelling voor het bedrag van die overboeking ontslagen van haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Effecten.</p> <p>Als een bedrag moet worden betaald op een dag anders dan een werkdag, kan de betaling worden uitgesteld tot de eerstvolgende werkdag.</p>
	<p>Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Zwitserland</p> <p>Betaalkantoren: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Zwitserland Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Duitsland Citibank Europe Plc, filiaal VK, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, Verenigd Koninkrijk</p>
C.18 Omschrijving van aflossing voor afgeleide instrumenten	<p>De Effecten worden afgelost – afhankelijk van het intreden van een Barrier Event – middels betaling van het Bedrag in Contanten. Zie voor meer informatie over het moment van aflossing en de wijze van berekening van het bedrag C.15 tot en met C.17.</p> <p>Als het vastgestelde Bedrag in Contanten negatief is of als de Effecten direct na een Barrier Event waardeloos vervallen (zie C.15), zal de Uitgevende Instelling zorgdragen voor de de-registratie van de Effecten zonder waarde, wat in economische termen een totaalverlies voor de Effectenhouder betekent.</p>
C.19 Uitoefenprijs / laatste referentieprij van de Onderliggende Waarde	<p>De hoogte van het Bedrag in Contanten hangt af – afhankelijk van het intreden van een Barrier Event (zie C.15) en het onmiddellijk waardeloos vervallen van de Effecten – van de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum.</p> <p>Referentieprij betekent de slotkoers van de Onderliggende Waarde vastgesteld en gepubliceerd door de Referentieagent op de Waarderingsdatum.</p>
C.20 Omschrijving van de Onderliggende Waarde en de plaats waar informatie over de Onderliggende Waarde te vinden is	<p>De Onderliggende Waarde waaraan de Effecten zijn verbonden is:</p> <p><u>AEX® Index</u></p> <p>Type index: Prijs Index Index valuta: EUR ISIN: NL0000000107 Referentieagent: Euronext Amsterdam Bloomberg symbol: AEX Index Prestatie: verkrijgbaar bij www.euronext.com</p> <p>Informatie over het in het verleden behaalde en toekomstige rendementen van de Onderliggende Waarde haar volatiliteit is te vinden op internet de website hierboven gespecificeerd.</p>

Afdeling D – Risico's

D.2 Kerngegevens over de voornaamste risico's met betrekking tot de Uitgevende Instelling en de Garant	<p>Insolventierisico van de Uitgevende Instelling</p> <p>Beleggers zijn blootgesteld aan het risico van insolventie en derhalve van illiquiditeit van de Uitgevende Instelling. Er is dus een algemeen risico dat de Uitgevende Instelling haar verplichtingen uit hoofde van de Effecten niet, of niet geheel kan nakomen. In dat geval dreigt er een financieel verlies dat maximaal gelijk is aan een totaal verlies, ongeacht het rendement van de Onderliggende Waarde.</p> <p>De Effecten worden niet gedekt door een depositogarantiestelsel. Evenmin is de Uitgevende Instelling aangesloten bij een fonds voor depositobescherming of vergelijkbaar garantiestelsel dat bij insolventie van de Uitgevende Instelling de Effectenhouders zou verzekeren van betaling van (een deel van) hun aanspraken.</p> <p>Beleggers wordt daarom aangeraden hun beleggingsbesluiten mede te baseren op de kredietwaardigheid van de Uitgevende Instelling. Het aansprakelijke aandelenkapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt slechts EUR 50.000. Bij de aankoop van de Effecten stelt de belegger zich derhalve bloot aan een aanzienlijk groter risico dan het geval is bij een uitgevende instelling met meer kapitaalmiddelen.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

De Uitgevende Instelling gaat uitsluitend OTC hedgingtransacties (individueel onderhandelde hedgingtransacties tussen twee partijen) aan met andere ondernemingen van de Vontobel-Groep. Vanwege dit gebrek aan diversifiëring is de Uitgevende Instelling blootgesteld aan het clusterrisico van insolventie van haar tegenpartijen, waarvan geen sprake zou zijn bij een grotere diversiteit aan contractspartijen. Illiquiditeit of insolventie van met de Uitgevende Instelling verbonden ondernemingen zou daarom rechtstreeks kunnen leiden tot illiquiditeit van de Uitgevende Instelling.

Marktrisico van de Uitgevende Instelling

Moeilijke macro-economische omstandigheden kunnen leiden tot een kleinere omvang van de uitgifte en het bedrijfsresultaat van de Uitgevende Instelling negatief beïnvloeden. In dit verband zijn de algemene marktprestaties van effecten afhankelijk van het rendement op de kapitaalmarkten, die op hun beurt onder invloed staan van de algemene situatie van de wereldeconomie en de economische en politieke context in de betrokken landen (het zogenaamde marktrisico).

Insolventierisico van de Garant

De belegger draagt het risico van insolventie van de Garant. Er is een algemeen risico dat de Garant zijn verplichtingen uit hoofde van de garantie niet, of niet geheel kan nakomen. Beleggers wordt daarom aangeraden bij hun beleggingsbesluiten niet alleen de kredietwaardigheid van de Uitgevende Instelling maar ook die van de Garant in acht te nemen.

De Duitse Garant is aangesloten bij het Garantiestelsel van Duitse Banken (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken) en het Deposito Garantiefonds (Einlagensicherungsfonds); echter, instrumenten betaalbaar aan toonder (zoals certificaten en aan toonder obligaties) worden door geen van deze instituties gedekt, i.e. (een deel van) de aanspraken van de Effectenhouders zou niet worden terugbetaald bij insolventie van de Duitse Garant.

Risico's die verbonden zijn aan potentiële reorganisatie en afwikkelingsprocedures

Duitse en Zwitserse wet en regelgeving respectievelijk, verlenen de respectievelijke bevoegde autoriteit veelomvattende bevoegdheden en discretionaire bevoegdheden in geval van reorganisatie en afwikkelingsprocedures van banken en moedermaatschappijen van financiële groepen, gevestigd onder de respectievelijke nationale wetten, zoals Vontobel Holding AG, Zurich, Zwitserland (de Zwitserse Garant) en Bank Vontobel Europe AG, Munchen, Duitsland (de Duitse Garant).

In het geval dat een dergelijke procedure wordt gestart, heeft dit mogelijk een negatieve impact op de marktprijs van de Effecten en dit kan mogelijk resulteren in wanbetaling of gedeeltelijke wanbetaling van de schulden onder de Garantie.

Bedrijfsrisico's in verband met de Garant

Het bedrijf van de Garant staat onder invloed van de actuele marktsituatie. Factoren die het bedrijf van de Garant negatief beïnvloeden, kunnen ontstaan door algemene marktrisico's die zich voordoen bij ongunstige ontwikkelingen in marktprijzen, zoals rentestanden, wisselkoersen, aandelenkoersen, grondstofprijzen en de bijbehorende volatiliteit, en een negatieve uitwerking hebben op de onderliggende waarden en/of afgeleide financiële producten.

Daarnaast kan de financiële situatie van de Garant nadelig worden beïnvloed door liquiditeitsproblemen als gevolg van bijvoorbeeld uitgaande kasstromen, wanneer kredietlijnen worden verlaagd of deposito's niet kunnen worden verlengd, met als mogelijk resultaat dat de Garant tijdelijk niet in staat is te voorzien in de behoefte aan kortlopend krediet.

D.3 Belangrijke informatie
D.6 over de voornaamste
risico's met betrekking
tot de effecten /
Risico van totaal verlies

Risico van verlies als gevolg van afhankelijkheid van de prestatie van de Onderliggende Waarde

De Effecten zijn financiële instrumenten die hun waarde ontleen aan de waarde van een ander referentie-instrument, de 'Onderliggende Waarde'. Er is geen garantie dat de prestatie van de Onderliggende Waarde zal beantwoorden aan de verwachtingen van de belegger. Indien de Onderliggende Waarde beweegt in een richting die nadelig is voor de belegger, is er een risico van verlies dat kan oplopen tot een totaalverlies.

In geval van Effecten van het *Put* Type, is een **stijging** in de waarde, prijs, of het niveau van de Onderliggende Waarde in het nadeel van de belegger.

Het effect van de Onderliggende Waarde op de waarde en aflossing van de Effecten is in detail omschreven onder C.15. De Effecten zijn complexe beleggingsinstrumenten. Beleggers dienen er dan ook voor in te staan dat zij de werking van de Effecten begrijpen (inclusief de structuur van de Onderliggende Waarde) alsmede de Voorwaarden van de uitgifte.

Hefboomwerking

Slechts een kleine hoeveelheid kapitaal hoeft te worden geïnvesteerd in vergelijking met een directe investering in de Onderliggende Waarde, met een hefboomeffect als gevolg. Een verandering in de Onderliggende Waarde heeft over het algemeen een disproportioneel effect op de prijs van de Effecten. Dientengevolge, brengen deze Effecten een disproportioneel risico van verlies met zich mee als de Onderliggende Waarde in een richting beweegt die nadelig is vanuit het perspectief van de belegger.

De Effecten worden opeisbaar en worden eerder dan de normale Vervaldatum afgelost indien zich een Barrier Event voordoet omdat de prijs van de Onderliggende Waarde een bepaalde drempel bereikt of daarboven uitstijgt (Knock-Out Barrier) welke onderworpen is aan verandering gedurende de Looptijd. In dit geval worden de rechten die zijn verbonden aan de Effecten onmiddellijk waardeloos, hetgeen het economische totaal verlies voor de Effectenhouder met zich brengt.

Risico van vroegtijdige beëindiging door de Uitgevende Instelling

Aangezien de Uitgevende Instelling een normaal recht van beëindiging heeft, loopt de belegger het risico dat de Uitgevende Instelling de Effecten beëindigt en aflost op een moment waarop de belegger de Effecten zelf niet zou hebben verkocht of uitgeoefend. Dit kan tot gevolg hebben dat de belegger niet het gewenste rendement behaalt en een verlies lijdt dat kan oplopen tot een totaal verlies. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling recht op buitengewone beëindiging, waarbij zich voor beleggers dezelfde risico's voordoen als bij een gewone beëindiging.

Marktprijsrisico's

De prijs van een Effect wordt in de eerste plaats bepaald door de prijs van de Onderliggende Waarde waaraan het is verbonden, maar weerspiegelt een verandering in de prijs van de Onderliggende Waarde normaal gesproken niet precies. Alle positieve en negatieve factoren die van invloed zijn op een Effect, worden daarom in beginsel ook in de prijs van het Effect uitgedrukt.

De waarde en om die reden de prijs van de Effecten kan een negatief rendement laten zien. Dat kan voornamelijk worden veroorzaakt – zoals hierboven beschreven – doordat de prestatie van de Onderliggende Waarde en, afhankelijk van het desbetreffende Effect, andere factoren van invloed zijn op de prijs van de Effecten (zoals de volatiliteit, de algemene ontwikkeling van renten, een verlaging van de kredietwaardigheid van de Uitgevende Instelling, en de prestatie van de economie als geheel).

Optierisico's met betrekking tot de Effecten

De Effecten zijn afgeleide financiële instrumenten met een optierecht en kunnen daarom veel overeenkomsten vertonen met reguliere opties. Transacties met opties kunnen een groot risico inhouden. De waarde van een belegging in de Effecten kan onderworpen zijn aan zeer sterke schommelingen en in sommige situaties zal de in het Effect besloten optie aan het einde van de looptijd geen enkele waarde meer hebben. In dat geval kan de belegger het volledige in de Effecten belegde bedrag verliezen.

Correlatie risico's

Correlatie staat voor de mate waarin het mogelijk was om een specifieke afhankelijkheid vast te stellen tussen de Onderliggende Waarde en een bepaalde factor (zoals veranderingen in een andere Onderliggende Waarde of een index) in het verleden. Wanneer, bijvoorbeeld, een Onderliggende Waarde regelmatig reageert op een verandering in een bepaalde factor door in dezelfde richting te bewegen, wordt een hoge positieve correlatie aangenomen. Een hoge positieve correlatie betekent dat een Onderliggende Waarde en de bepaalde factor in hoge mate in dezelfde richting bewegen. Bij een hoge negatieve correlatie beweegt de Onderliggende Waarde in precies de tegenovergestelde richting. Tegen deze achtergrond kan het voorkomen dat een Onderliggende Waarde die fundamenteel kan worden beoordeeld als positief een rendement laat zien die ongunstig is voor de belegger als gevolg van een wijziging in de basisgegevens met betrekking tot de betrokken sector of land.

Volatiteitsrisico

Hoe hoger de volatiliteit is, hoe groter de schommelingen in de prijs van de Effect of een Onderliggende Waarde naar boven en naar onder zijn. Een belegging in Effecten of Onderliggende Waarden met grote volatiliteit gaat gepaard met fundamenteel grotere risico's dan een belegging in Effecten of Onderliggende Waarden met kleine volatiliteit, aangezien de kans op verliezen groter is.

Risico's in verband met het historisch rendement

Het in het verleden behaalde rendement van een Onderliggende Waarde of een Effect is geen indicatie voor toekomstig rendement.

Risico's in verband met de financiering van de aankoop van het Effect met vreemd vermogen

Omdat beleggers geen rente, dividend of andere inkomsten uit de Effecten ontvangen, beschikken zij niet over dergelijke inkomsten voor aflossing van rente op een lening tijdens de looptijd van de Effecten.

Transacties bedoeld om risico's uit te sluiten of te beperken

Mogelijk zijn beleggers niet in staat de risico's van de Effecten voldoende af te dekken.

Inflatierisico

Inflatie heeft een negatieve uitwerking op de reële waarde van aangehouden activa en op het gegenereerde reële rendement.

Risico's ten gevolge van de economische cyclus

Er kunnen zich verliezen voordoen als gevolg van een koersdaling, omdat beleggers bij het nemen van hun beleggingsbeslissing mogelijk geen of onvoldoende rekening houden met de cyclische aard van de economie en de opwaartse en neerwaartse fasen, wat ertoe kan leiden dat zij Effecten kopen, aanhouden of verkopen in een fase in de economische cyclus die ongunstig voor hen is.

Psychologisch marktrisico

Factoren van psychologische aard kunnen de prijs van de Onderliggende Waarden, en daarmee het rendement van de Effecten, eveneens aanzienlijk beïnvloeden. Indien daardoor de prijs van de Onderliggende Waarde of het Referentie-Instrument zich anders ontwikkelt dan wat de belegger verwacht van de markt, kan er een verlies ontstaan.

Risico's in verband met de handel in de Effecten, liquiditeitsrisico

De Market Maker (zoals gedefinieerd in E.4) neemt de verplichting op zich om onder normale marktomstandigheden bied- en laatprijzen af te geven.

In buitengewone marktsituaties of bij extreme volatiliteit op de markten geeft de Market Maker geen bied- en laatprijzen af. Evenwel aanvaardt de Market Maker ook onder reguliere marktomstandigheden geen juridische verantwoordelijkheid jegens de Effectenhouders voor het afgeven van die prijzen en/of voor de redelijkheid van de door hem afgegeven prijzen.

Potentiële beleggers mogen er dus niet vanuit gaan dat het mogelijk zal zijn de Effecten tijdens de looptijd ervan te verkopen, en zij dienen in elk geval bereid te zijn de Effecten aan te houden tot de volgende Uitoefendatum om de Effecten overeenkomstig de Voorwaarden te verkopen (middels kennisgeving van uitoefening).

Risico's in verband met het vaststellen van de prijs van de Effecten en het effect van transactiekosten en provisies

In de Uitgifteprijs (zoals gedefinieerd in E.3) en de verkoopprijs van de Effecten op de secundaire markt kan een opslag zijn verdisconteerd op de oorspronkelijke mathematische waarde van de Effecten (de zogenaamde marktwaarde) die niet zichtbaar is voor de belegger. Deze marge en de actuariële waarde van de Effecten worden door de Uitgevende Instelling en/of de Market Maker naar eigen inzicht bepaald op basis van interne prijsbepalingsmodellen en een aantal andere factoren. Enkele van die factoren zijn: de actuariële waarde van de Effecten, de prijs en volatiliteit van de Onderliggende Waarde, vraag en aanbod ten aanzien van de Effecten, kosten voor risicoafdekking, opslag voor risicoaanvaarding, kosten van structurering en distributie van de Effecten, eventuele provisies, evenals eventuele vergoedingen voor vergunningen of beheer.

Om voornoemde redenen kunnen de door de Market Maker afgegeven prijzen afwijken van de actuariële waarde van de Effecten en/of de vanuit commercieel standpunt verwachte prijs.

Risico in verband met de belasting van de Effecten

De betaling van belastingen, heffingen, vergoedingen, inhoudingen of andere bedragen in verband met de Effecten is de verantwoordelijkheid van de desbetreffende Effectenhouder en niet van de Uitgevende Instelling. Alle betalingen door de Uitgevende Instelling kunnen onderworpen zijn aan wettelijke belastingen, heffingen, vergoedingen, inhoudingen of andere verplichte kosten.

Risico's in verband met het effect van hedgingtransacties door ondernemingen van de Vontobel-Groep

Hedging- en handelstransacties uitgevoerd door de Uitgevende Instelling en door ondernemingen van de Vontobel-Groep met betrekking tot een Onderliggende Waarde van de Effecten kunnen de waarde van de Effecten negatief beïnvloeden.

Risico's in verband met aanpassingen, marktverstoringen, buitengewone beëindiging en afwikkeling

De Uitgevende Instelling kan aanpassingen doorvoeren om rekening te houden met relevant veranderingen of gebeurtenissen in verband met de respectievelijke Onderliggende Waarde. In dat geval kan niet worden uitgesloten dat een aanpassing nadelig voor de belegger blijkt te zijn. Verder kan de Uitgevende Instelling het recht hebben de Effecten op een afwijkend moment te beëindigen (buitengewone beëindiging). Bij buitengewone beëindiging houden alle aflossingsrechten van de beleggers op te bestaan en doet zich het risico voor dat het bedrag gelijk is aan nul (0). In het ongunstigste geval kan het belegde kapitaal geheel verloren gaan.

Risico's in verband met mogelijke belangenconflicten

Er kunnen belangenconflicten bestaan tussen de ondernemingen van de Vontobel-Groep welke belangenconflicten mogelijk een negatieve invloed hebben op de waarde van de Effecten. De belangrijkste potentiële gevallen van belangenconflicten worden beschreven onder E.4.

Informatierisico

De kans bestaat dat beleggers verkeerde beslissingen nemen als gevolg van ontbrekende, onvolledige of onjuiste informatie, waarvan de oorzaak buiten de macht van de Uitgevende Instelling kan liggen.

Valutarisico

Als de Afwikkelingsvaluta van de Effecten anders is dan de munteenheid van het land van de belegger of de valuta waarin een belegger betalingen wenst te ontvangen, zijn de wisselkoersrisico's voor de potentiële beleggers.

Renterisico

Een investering in de Effecten houdt een renterisico in als gevolg van fluctuaties in de rente die betaald moet worden op deposito's in de Betalingsvaluta van de Effecten. Dit kan negatieve impact hebben op de waarde van de Effecten.

Risk relating to the level of the Cash Amount in geval van beëindiging door de Uitgevende Instelling of in geval van uitoefening door de Effectenhouder

Als de waarde van de Onderliggende Waarde **stijgt**, brengt dit een risico met zich mee voor alle Knock-Out Warrants van het *Put*-type, afhankelijk van de prijs van de Onderliggende Waarde. Een totaal verlies doet zich voor als de Referentieprij voor de berekening van de aflossing (dat wil zeggen, in geval van Knock-Out Warrants met een vaste looptijd, het Bedrag in Contanten op de vervaldag, of, in geval van Open-End Knock-Out Warrants, het Bedrag in Contanten op het moment van uitoefening door de Effectenhouder, of, in geval van normale beëindiging door de Uitgevende Instelling, het Normale Beëindigingsbedrag) de Uitoefenprijs bereikt of hoger is dan de Uitoefenprijs.

Risico van vroegtijdige aflossing als gevolg van een Barrier Event

De Effecten kunnen gedurende hun looptijd vroegtijdig worden afgelost zonder enige actie door de belegger, namelijk indien zich een "Barrier Event" voordoet.

Indien zich een Barrier Event voordoet, dan zijn de gevolgen voor de belegger, afhankelijk van het soort Effect, als volgt:

De Effecten worden waardeloos. **Dit betekent een totaalverlies van het geïnvesteerde kapitaal.**

Een Barrier Event doet zich voor als de Observatieprijs, gedurende de looptijd van de Observatietermijn, de relevante Barrier bereikt of onder de relevant Barrier uitkomt (*Call*-type of *Long*-type) of boven de relevant Barrier uitkomt (*Put*-type of *Short*-type).

Beleggers dienen zich te allen tijde bewust te zijn dat zelfs als de prijs van de Onderliggende Waarde slechts één keer de Barrier bereikt, of onder de Barrier uitkomt (*Call*-type of *Long*-type), of boven de Barrier uitkomt (*Put*-type of *Short*-type), dit in een vroegtijdige terugbetaling van de Effecten resulteert.

In dit verband dienen beleggers zich bovendien ervan bewust te zijn dat - afhankelijk van de handelsuren voor de Onderliggende Waarde - een Barrier Event zich ook buiten de lokale handelsuren kan voordoen.

Risico's als gevolg van de voortdurende aanpassing van de Uitoefenprijs en van de Knock-Out Barrier

De Uitoefenprijs stijgt (*Call*-type of *Long*-type) of daalt (*Put*-type of *Short*-type) in beginsel voortdurend gedurende de looptijd van de Effecten. De (respectievelijke actuele) Uitoefenprijs verandert in overeenstemming met de (respectievelijke) actuele financiering spread en - afhankelijke van de desbetreffende Onderliggende Waarde - de referentierente, zoals vastgesteld door de Calculation Agent. Als de prijs van de Onderliggende Waarde op hetzelfde moment niet wijzigt, zullen de Effecten iedere dag gedurende hun looptijd in waarde dalen.

Risico van vroegtijdige terugbetaling als gevolg van gewone beëindiging

De voorwaarden van de Effecten voorzien in de mogelijkheid van een normale beëindiging door de Uitgevende Instelling. Terwijl de Uitgevende Instelling in een dergelijk geval een bedrag zal terugbetalen dat is berekend analoog aan het Bedrag in Contanten, kunnen beleggers er niet vanuit gaan dat hun Effecten op dat moment enige waarde zullen hebben of zullen resulteren in een positief rendement. Meer in het bijzonder kunnen beleggers er niet vanuit gaan dat de waarde van de Effecten zich zal ontwikkelen in lijn met hun verwachtingen op het juiste moment tot en met de Beëindigingsdatum.

Risico van totaal verlies

De Effecten zijn **bijzonder risicovolle beleggingsinstrumenten** die kenmerken van derivatentransacties combineren met die van hefboomproducten. Dat betekent dat de Effecten gepaard gaan met disproportionele verliesrisico's (risico van totaal verlies). Als zich verlies voordoet, omvat het verlies de voor het Effect betaalde prijs plus gemaakte kosten, zoals bewaarvergoedingen of bemiddelings- en/of beursprovisies. Het verliesrisico is aanwezig ongeacht de financiële situatie van de Uitgevende Instelling en van de Garant.

Er is niet voorzien in periodieke uitkeringen, betalingen van rente of een minimaal terug te betalen bedrag. Het kapitaalverlies kan aanzienlijk zijn en onder bepaalde omstandigheden kunnen beleggers hun gehele inleg verliezen.

E.2b Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten	Het staat de Uitgevende Instelling vrij om de opbrengsten van de uitgifte van de Effecten te gebruiken. Het gebruik van dergelijke opbrengsten dient alleen voor het maken van winst en/of het afdekken van bepaalde risico's van de Uitgevende Instelling. In geen geval zal de Uitgevende Instelling verplicht zijn om de opbrengsten van de Effecten te investeren in de onderliggende waarde of ander vermogen.
E.3 Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding	<p>Uitgifteprijs: EUR 1,64 Uitgiftedatum: 21 december 2018 Waarderingsdatum: 21 december 2018 Omvang van de Uitgifte: 50.000.000 Effecten Kleinst verhandeld aantal: 1 Effecten Openbare Aanbidding: in Nederland met 20 december 2018 ingang van:</p> <p>De Uitgifteprijs van de Effecten is bepaald door de Market Maker.</p>
E.4 Beschrijving van belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbidding	<p>Er kunnen tegenstrijdige belangen tussen de ondernemingen van de Vontobel-Groep bestaan met een negatieve uitwerking op de Onderliggende Waarde en dus op de waarde van de Effecten.</p> <p><i>Handelstransacties in verband met het Referentie-Instrument</i> Gedurende de looptijd van de Effecten kunnen de ondernemingen van de Vontobel-Groep betrokken zijn bij handelstransacties, voor eigen rekening of voor rekening van een cliënt, die direct of indirect verband houden met de desbetreffende Onderliggende Waarde. Verder kunnen de ondernemingen van de Vontobel-Groep tegenpartij worden in hedgingtransacties in verband met verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Effecten. Die handels- of hedgingtransacties kunnen de Onderliggende Waarde en daarmee de waarde van de Effecten negatief beïnvloeden.</p> <p><i>Vervulling van andere functies door ondernemingen van de Vontobel-Groep</i> De Uitgevende Instelling en andere ondernemingen van de Vontobel-Groep kunnen ook andere functies vervullen in verband met de Effecten, bijvoorbeeld als calculation agent en/of als market maker. Als zodanig kunnen de Uitgevende Instelling en/of andere ondernemingen van de Vontobel-Groep mogelijk de samenstelling van de Onderliggende Waarde bepalen of de waarde ervan berekenen. Die functies kunnen, zowel tussen de betrokken ondernemingen van de Vontobel-Groep als tussen deze ondernemingen en de beleggers, leiden tot belangenconflicten bij het bepalen van de prijzen van de Effecten en daarmee samenhangende zaken.</p> <p><i>Activiteit als Market Maker voor de Effecten</i> Bank Vontobel Europe AG treedt op als market maker (de "Market Maker") voor de Effecten. Via liquiditeitsverschaffing bepaalt de Market Maker – ondersteund door andere ondernemingen van de Vontobel-Groep – de prijs van de Effecten aan de hand van interne modellen en een aantal andere factoren.</p> <p>Bijgevolg kunnen de prijzen die de Market Maker bepaalt aanmerkelijk verschillen van de reële waarde van de Effecten of de waarde die op een bepaald moment economisch gezien verwacht zou worden. Daarnaast kan de Market Maker de wijze van vaststelling van de prijzen herzien, bv. door de spreiding tussen bied- en laatprijzen te vergroten of verkleinen.</p> <p><i>Betaling van provisies, eigen belang van derden</i> In verband met de plaatsing en/of de Openbare Aanbidding van de Effecten kunnen de Uitgevende Instelling of andere ondernemingen van de Vontobel-Groep provisie betalen aan derden. Het kan zijn dat deze derden hun eigen belangen nastreven wanneer zij een beleggingsbesluit nemen of een belegging aanbevelen.</p>
E.7 Geraamde kosten die de Uitgevende Instelling of de Aanbieder de belegger in rekening brengt	<p>– Niet van toepassing –</p> <p>De belegger kan op de Effecten inschrijven tegen de Uitgifteprijs of de Effecten aankopen tegen de aankoopprijs. Noch de Uitgevende Instelling noch de Aanbieder zullen de koper kosten in rekening brengen over en bovenop de Uitgifteprijs of de aankoopprijs.</p> <p>Informatie over transactiekosten kan van de relevante distributeur worden verkregen.</p>