Final Terms for Constant Leverage Certificates

based on the 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3

ISIN DE000VP1XWJ0
(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: DE000VP1XWJ0 / WKN: VP1XWJ / Valor: 53512492 / Mnemonic: PE44V
Total offer volume: 250,000 Securities

These Final Terms were prepared for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC and should be read in conjunction with the Base Prospectus (including any supplements) dated 10 July 2019. It should be noted that only the Base Prospectus dated 10 July 2019 (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 (prospectus.vontobel.com) whereby the Final Terms are accessible by entry of the respective ISIN on the website prospectus.vontobel.com and the Base Prospectus and any supplements thereto are directly accessible on the website prospectus.vontobel.com under the section respective heading. A summary for the specific issue is appended to these Final Terms.

The Base Prospectus dated 10 July 2019 is valid up to 11 July 2020. 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 prospectus.vontobel.com under the heading "Base Prospectus".

These Final Terms were prepared for the purpose of the Public Offer of the Securities. The issue of the Securities is a new issue.
I. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to the Terms and Conditions in the Base Prospectus dated 10 July 2019. The following specifications complete the applicable Terms and Conditions as per the particular features of the Securities offered under these Final Terms:

Section 2 Definitions

Cash Amount: The Cash Amount shall correspond to the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date multiplied by the Ratio.

Cash Amount Rounding: The figures resulting from the calculation of the Cash Amount shall be commercially rounded to two (2) decimal places.

Currency Conversion: If the Settlement Currency is different from the Currency of the Underlying, all payable amounts under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate.

"Conversion Rate" shall mean 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) (BFX).

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.

Exercise Agent: shall mean Bank Vontobel AG for the attention of Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zurich Switzerland Telephone: +41 (0)58 283 74 90 Fax: +41 (0)58 283 51 60

Exercise Cut-Off Date: shall mean each first (1st) Business Day before an Exercise Date.

Exercise Dates: shall mean the last Business Day in each calendar month, commencing as of 29 May 2020.

Exercise Time: is 11:00 am (local time Amsterdam)

Governing Law: The Securities shall be governed by German Law.

Issue Date: shall be 23 April 2020.

Issue Size (up to): 250,000 Securities

Maturity Date: shall be the third (3th) Business Day following the Valuation Date.

Minimum Exercise Number: 1 Security

Ratio: The Ratio shall be expressed as a number and shall amount to 0.20.

Reference Price: The Reference Price shall be the relevant price of the Underlying for the purpose of determining and calculating the Cash Amount and shall correspond to the index closing value determined and published by the Index Calculation Agent on the Valuation Date.

Registry Type: Dutch Uncertificated Securities

Settlement Currency: of the Securities shall mean EUR.

Termination Cut-Off Date: shall be five (5) Business Days prior to the relevant Termination Date.

Termination Date: shall mean the last Business Day in each calendar month, commencing as of 29 May 2020.

Underlying: 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3

ISIN Underlying: CH0506676623

Currency of the Underlying: USD

Valuation Date: shall mean
(a) in case of valid exercise by the Security Holder pursuant to section 4 of the Terms and Conditions the relevant Exercise Date;
(b) in case of Ordinary Termination by the Issuer pursuant to section 5 of the Terms and Conditions the Ordinary Termination Date.

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

II. INDEX DESCRIPTION

The Underlyings for the Securities are Factor Indices. The Factor Indices are not recognised financial indices, but indices designed and calculated by Bank Vontobel AG as the index calculation agent, the sole function of which is to serve as the Underlying for this type of securities (Constant Leverage Certificates).

A detailed description of the Factor Index can be found in section IV. "Index Description" of these Final Terms.

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 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3 (for the purpose of these Final Terms the "Benchmark"). The Benchmark is provided by Bank Vontobel AG (the "Administrator"). As at the date of these Final Terms, the Administrator is not included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (the "Benchmark Regulation").

III. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. Stock exchange listing and trading arrangements

Stock exchange listing: Application is made for the Securities to be admitted to trading on the regulated market of Euronext Amsterdam N.V.
Expected first trading date: 23 April 2020

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 of the Public Offer are specified below.

Issue Price: EUR 9.79
Value Date: 23 April 2020
Public Offer: in the Netherlands starting from 21 April 2020

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 prospectus.vontobel.com under the heading "Base Prospectus" 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 once the issue has been completed.
IV. INDEX GUIDELINES

The following pages contain the version of the index guide as of the date of these Final Terms which contains a description of the Underlying. This and future versions of the index guide, if any, are available on the website indices.vontobel.com by entering the ISIN of the Underlying CH0506676623.
Index Guide for
16X Short Index linked to S&P 500® Index V3

ISIN CH0506676623

This Index Guide describes the composition and calculation of the Factor Index specified below. The Index Calculation Agent makes the Index Guide available on the Information Page. The Index Guide constitutes the basis for calculating and publishing the Factor Index.

Index Name: 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3 (the "Factor Index")
Reference Instrument: S&P 500® Index
Index Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland
Information Page: https://indices.vontobel.com
Identifier: ISIN: CH0506676623 / WKN: A27AHA / Valor: 50667662

This Index is part of the family of Vontobel Leveraged Long and Short indices ("Factor Indices").

The Factor Indices are not recognized financial indices but are customized indices conceived by Bank Vontobel AG in its capacity as Index Calculation Agent, their sole function being to act as underlying for this type of security (Factor Certificates).

The Index Calculation Agent will perform the calculation and composition of the Factor Index with the utmost care. However, the Index Calculation Agent does not guarantee that the calculation of the indices or of any other parameters required for the composition and calculation, as in accordance with this Index Guide, will be free from error. Decisions on the manner and method of calculation and composition of its indices are made by the Index Calculation Agent in good faith and based on its best knowledge available. The Index Calculation Agent is neither liable for any damages nor any losses resulting from or associated with the said decisions.

The Index Calculation Agent accepts no liability whatsoever towards third parties for associated direct or indirect damages, resulting from or associated with an inaccurate or erroneous calculation of the indices or any other parameters. Without prejudice to any potential obligations vis-à-vis licensees, the Index Calculation Agent is under no obligation towards third parties, including investors and/or financial intermediaries, to indicate any mistakes or errors related to the Index.

The indices of the Index Calculation Agent do not constitute a recommendation to undertake an investment. In particular, the composition, calculation and publication of the indices are neither to constitute a representation or a warranty nor an opinion on the part of the Index Calculation Agent with regard to the purchase or sale of an index constituents or any financial instrument relating to such index.

The Index and the index family constitute the intellectual property of Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland, which reserves any and all rights in this respect.

The original version of the Index Guide is in German; foreign-language versions constitute non-binding translations.

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

The Factor Index reflects price movements in the Reference Instrument with a leverage factor of 16. A decrease in the price of the Reference Instrument since the most recent calculation of an Index Closing Value results in a positive change in the Factor Index as compared to the previous price of the Factor Index and vice versa. The Factor Index therefore replicates a "short" strategy.

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

Leverage component

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

For example (leaving aside the financing component):

1. An increase in the price of the Reference Instrument (as compared to the most recent Valuation Price of the Reference Instrument) by 2% results in a decrease in the in the Factor Index by 16 x 2%;

2. A decrease in the price of the Reference Instrument (as compared to the most recent Valuation Price of the Reference Instrument) by 2% results in an increase in the Factor Index by 16 x 2%;

Financing component

The financing component reflects the capital costs that would be incurred in the event of a corresponding investment in the Reference Instrument (or its constituents), selling it and investing the proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee charged by the Index Calculation Agent for the calculation and administration of the Factor Index is added (Index Fee) which reduces the value of the index.

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

B) INDEX DEFINITIONS

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

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

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

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

(b) Cancellation of the Reference Instrument and/or replacement by a different index concept; or

(c) any other event which in the reasonable discretion of the Index Calculation Agent would have a comparable or similar impact on the calculation of the Factor Index in the event that no adjustment were to be made.

"Index Base Amount" means 0.00001

"Valuation Price" of the Reference Instrument for an Index Calculation Day means – subject to an Extraordinary Adjustment to the calculation of the index in accordance with section D) – the closing price of the Reference Instrument, as determined and published for that day by the Reference Exchange.

If an Index Calculation Day falls on a day which is not a Trading Day, the Valuation Price of the immediately preceding Index Calculation Day shall continue to apply. If no Valuation Price for the Reference Instrument is determined or published on a Trading Day, the Index Calculation Agent shall determine the Valuation Price of the Reference Instrument for that day on the basis of the most recent prices set for the Reference Instrument at its due discretion.

"Dividend Method" is either individual or smoothed (as described below).

In case of the "individual" Dividend Method the distributions of the constituents of the Reference Instrument are included in the index calculation individually. The relevant "Dividend" for the index calculation pursuant to section C) corresponds to the dividend of the company, exclusive of which a constituent of the Reference Instrument is traded on the Ex-Dividend Date on the Trading Facility which is – according to the Reference Exchange's concept – relevant for the
calculation of the Reference Instrument ("Trading Facility"). For this purpose, the Index Calculation Agent takes into account the weighting of the respective constituent in the Reference Instrument. "Ex-Dividend Date" means the Index Calculation Day on which the respective constituent of the Reference Instrument trades "ex-dividend" on the Trading Facility for the first time.

In case of a "flattened" Dividend Method the distributions of the constituents of the Reference Instrument are not included in the index calculation individually. Instead, they are considered by means of a flattened amount which is taken into account for the index calculation on a continuous basis. Accordingly, the relevant "Dividend" for the index calculation pursuant to section C) in the case of this Dividend Method corresponds to an amount which is determined by the Index Calculation Agent in its reasonable discretion in order to reflect the expected distributions of the constituents of the Reference Instrument in the calculation of the index on each Index Calculation Day on a pro rata basis. For this purpose, the Index Calculation Agent particularly considers its dividend expectations (in relation to the constituents of the Reference Instrument) for up to the next three months following the respective Index Calculation Day. The Index Calculation Agent may adjust such Dividend in its reasonable discretion on any Index Calculation Day, particularly in the event of alternating dividend expectations.

On the Index Start Date the individual Dividend Method is applicable. The Index Calculation Agent is entitled to change the Dividend Method on each Adjustment Date. The revised Dividend Method shall take effect immediately as from the relevant Adjustment Date. A change in the Dividend Method shall be published by the Index Calculation Agent in accordance with section E).

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

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

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

"Initial Financing Spread" means 0.50% per annum.

"Trading Day" means every day on which the Reference Instrument is calculated by the Reference Exchange.

"Leverage" means -16. It describes the impact that a change in the price of the Reference Instrument has on the relevant Factor Index. The negative sign for the Leverage indicates that the Short Factor Index participates inversely in the performance of the Reference Instrument.

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

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

"Index Fee" means 1.5% per annum. The Index Fee is charged each calendar day, beginning as of the Index Start Date. It is calculated on the basis of a 360-day year and the most recently calculated Index Closing Value.

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

"Index Start Date" means 14 April 2020.

"Index Start Value" means 100 index points and represents the Index Closing Value on Index Calculation Day T=0 for the purposes of calculating the index in accordance with C).

"Index Currency" means USD.


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

"Reference Exchange" means S&P Dow Jones Indices LLC.

"Reference Instrument" means S&P 500® Index.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Type</th>
<th>Price Index</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Currency</td>
<td>USD</td>
</tr>
<tr>
<td>ISIN</td>
<td>US78378X1072</td>
</tr>
<tr>
<td>Bloomberg Symbol</td>
<td>SPX Index</td>
</tr>
</tbody>
</table>
"Barrier" means 5%. It indicates the maximum permitted positive change in price of the Reference Instrument compared with its most recent Valuation Price before an Intraday Index Adjustment takes place.

"Derivatives Exchange" means Chicago Board Options Exchange.

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

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

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

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

C) INDEX CALCULATION

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

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

C) 1) Index Formula

The Factor Index is calculated for each time t during an Index Calculation Day T in accordance with the following formula, whereby the value of the factor index cannot fall below the Index Base Amount:

\[
IDX_t = \max \left\{ BB; \frac{IDX_{T-1}}{1 + L \cdot (1 - L) \cdot \frac{IR_{T-1} + L \cdot FST - IG}{360}} \right\}
\]

where:

- \( T \): current Index Calculation Day
- \( IDX_t \): Index Value at time t on Index Calculation Day T
- \( IDX_{T-1} \): Index Closing Value on Index Calculation Day T-1 which immediately precedes the current Index Calculation Day
- \( L \): Leverage (Factor): -16
- \( R_t \): Reference Instrument Price at time t
- \( R_{T-1} \): Valuation Price on Index Calculation Day T-1
- \( \text{div}f \): Dividend Tax Factor
- \( \text{div} \): Dividend on Index Calculation Day T. This amount is 0, except on the Ex-Dividend Date.
- \( IR_{T-1} \): Interest Rate on Index Calculation Day T-1
- \( FST \): Financing Spread on Index Calculation Day T
- \( IG \): Index Fee
- \( d \): Number of calendar days between Index Calculation Days T-1 and T
- \( IBA \): Index Base Amount
C) 2) Intraday Index Adjustment

If at time s on Index Calculation Day \( T \) the Reference Instrument Price (plus any Dividend multiplied by the Dividend Tax Factor: \( R_s + \text{divf} \times \text{div} \)) exceeds the most recent Valuation Price of the Reference Instrument by more than 5% (Barrier), an "Intraday Index Adjustment" takes place, simulating a new day:

\[
\begin{align*}
  s &= T, \text{ i.e. } \text{IDX}_{T-1} \text{ (new)} = \text{IDX}_s \\
  \text{RT}_{T-1} \text{ (new)} &= \text{RT}_{T-1} \text{ (old)} \times 1.05 - \text{div} \times \text{div} \\
  d &= 0
\end{align*}
\]

A new Valuation Price valid after time s (\( \text{RT}_{T-1} \text{ (new)} \)) is calculated by multiplying the previous Valuation Price (\( \text{RT}_{T-1} \text{ (old)} \)) by 1.05.

In addition, the net dividend shall be deducted (in case of the individual Dividend Method only if the Index Calculation Day \( T \) is an Ex-Dividend Date). Dividend and Dividend Tax Factor shall not be considered in the index calculation in section C) 1) on such simulated Index Calculation Day.

The financing component remains unchanged. No additional costs are incurred for the newly simulated day.

D) EXTRAORDINARY ADJUSTMENT OF THE INDEX CALCULATION

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

The Index Calculation Agent will generally adjust the index calculation by correcting in its due discretion the relevant Valuation Price for the Reference Instrument on Index Calculation Day T-1 on the Reference Date, in order to factor into the index calculation the adjustments made on the Derivatives Exchange for futures and options linked to the Reference Instrument traded there.

The Index Calculation Agent may adjust the index calculation in some other manner if it deems such adjustment necessary in its due discretion in order to reflect differences between this Index and the futures and options traded on the Derivatives Exchange. Such adjustments may in particular relate to the stipulation of a different Reference Exchange, Derivatives Exchange or Reference Instrument Price.

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

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

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

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

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

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

E) NOTICES

All notices pertaining to the Factor Index will be published on the Information Page. Such notices shall be deemed to have been given on the date on which they are first published.
Notices are made for informational purposes only and do not represent a precondition for legal effectiveness.
APPENDIX - ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings

A.1 Warnings

The summary should be read as introduction to the base prospectus dated 10 July 2019 as supplemented from time to time (the "Base Prospectus").

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.

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.

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.

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.

A.2 Consent to the use of the prospectus

The Issuer and the Offeror consent to the use of the Base Prospectus for a public offer of the Securities in 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.

Offer period for resale by financial intermediaries

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 21 April 2020 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 prospectus.vontobel.com under the section 'Base Prospectus' 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").

Conditions to which consent is linked

This consent by the Issuer and the Offeror is subject to the conditions (i) that the Base Prospectus and the Final Terms are provided to potential investors only together with all supplements published up to the time of such provision and (ii) that, in making use of the Base Prospectus and the Final Terms, the financial intermediary ensures that it complies with the applicable selling restrictions as well as all applicable rules and regulations in the respective jurisdiction.

Statement that information about the terms and conditions of the offer made by a financial intermediary must be made available by the latter

If the offer for the purchase of the Securities is made by a financial intermediary, the information about the terms and conditions of the offer must be made available by the respective financial intermediary at the time the offer is made.

Section B - Issuer and Guarantor

B.1 Legal and commercial name

The legal and commercial name of the Issuer is Vontobel Financial Products GmbH.
B.2 Domicile, legal form, applicable legislation and country of incorporation

The domicile of the Issuer is Frankfurt am Main, Germany. Its business address is: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany.

The Issuer is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) incorporated under German law in Germany and is registered with the commercial register of the local court (Amtsgericht) 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 2017 and 2018 which were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) and the German Law on Limited Liability Companies (Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung).

<table>
<thead>
<tr>
<th>Balance Sheet</th>
<th>31 DECEMBER 2017 (EUR)</th>
<th>31 DECEMBER 2018 (EUR)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Subscribed capital</td>
<td>50,000</td>
<td>50,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital reserves</td>
<td>2,000,000</td>
<td>2,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Issuance liabilities</td>
<td>1,775,673,062</td>
<td>1,726,522,817</td>
</tr>
<tr>
<td>Receivables from affiliated companies</td>
<td>1,775,739,225</td>
<td>1,727,182,617</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank balances</td>
<td>2,794,745</td>
<td>2,398,423</td>
</tr>
<tr>
<td>Total assets</td>
<td>1,792,365,993</td>
<td>1,741,190,981</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Income Statement</th>
<th>1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2017 (EUR)</th>
<th>1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2018 (EUR)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Realised and unrealised gains and losses from the issuance business</td>
<td>-169,920,453</td>
<td>433,490,484</td>
</tr>
<tr>
<td>Realised and unrealised gains and losses from hedging transactions</td>
<td>175,348,590</td>
<td>-426,575,368</td>
</tr>
<tr>
<td>Other operating expenses</td>
<td>4,412,543</td>
<td>5,811,408</td>
</tr>
<tr>
<td>Result from ordinary activities</td>
<td>516,203</td>
<td>639,621</td>
</tr>
<tr>
<td>Net income for the year</td>
<td>347,332</td>
<td>439,374</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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 2018).
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 2018).

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.

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 (Gesetz über das Kreditwesen) 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 2018, 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 (Bürgerliches Gesetzbuch). 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 (Aktiengesellschaft) incorporated under German law in Germany. The Guarantor is registered with the commercial register of the local court (Amtsgericht) at Munich under the register number HRB 133419.

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.

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.

Profit forecasts or estimates of the Guarantor
– not applicable –
A profit forecast or estimate has not been included.

Qualifications in the audit report of the Guarantor
– not applicable –
There are no such qualifications.

Selected key historical financial information
The following selected financial information has been taken from the Guarantor’s audited financial statements for the financial years 2017 and 2018 which were prepared in accordance with the applicable statutory provisions (German Stock Corporation Act (Aktiengesetz); German Commercial Code (Handelsgesetzbuch); and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Providers (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, "RechKredV")) as specified by the German Accounting Law Modernisation Act (Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz). 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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31 DECEMBER 2017 (EUR THOUSAND)</th>
<th>31 DECEMBER 2018 (EUR THOUSAND)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total assets</td>
<td>244,506</td>
<td>283,671</td>
</tr>
<tr>
<td>Liabilities to banks</td>
<td>344</td>
<td>447</td>
</tr>
<tr>
<td>Liabilities to customers</td>
<td>156,312</td>
<td>191,915</td>
</tr>
<tr>
<td>Cash reserve</td>
<td>105,994</td>
<td>120,245</td>
</tr>
<tr>
<td>Loans and advances to banks</td>
<td>31,408</td>
<td>39,822</td>
</tr>
<tr>
<td>Debt securities and other fixed-income securities</td>
<td>53,846</td>
<td>53,470</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Equity</td>
<td>78,028</td>
<td>79,317</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Income Statement

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2017 (EUR THOUSAND)</th>
<th>1 JANUARY TO 31 DECEMBER 2018 (EUR THOUSAND)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Interest income</td>
<td>1,583</td>
<td>1,158</td>
</tr>
<tr>
<td>Interest expense</td>
<td>1,424</td>
<td>1,150</td>
</tr>
<tr>
<td>Commission income</td>
<td>35,292</td>
<td>49,587</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 2018).

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 2018).

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/

With respect to the organizational structure, see B.19 with B.5 above.

Dependence of the Guarantor on other entities within the group

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. 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 2018, 50.7% of all shares of Vontobel Holding AG issued are bound by the pooling agreement.

Section C – Securities

C.1 Type and class of the securities, securities identification numbers

The Securities are tradable.

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: DE000VP1XWJ0
WKN: VP1XWJ
Valor: 53512492
Mnemonic: PE44V

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

Redemption on exercise or termination
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.

Governing law
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.
The form and content of the German Guarantee and all rights and obligations arising from it are determined in accordance with German law.

Ranking of the Securities
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. The obligations of the Issuer are not secured by assets of the Issuer.

Limitations to the rights
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).
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 (sections 315, 317 BGB), determine a rate, level or price for the Underlying that is relevant for the purposes of valuing the Securities.
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.

C.11 Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets
Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the regulated market of Euronext Amsterdam N.V.
The date on which the Securities are expected to be admitted to trading is 23 April 2020.

C.15 Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument
On the basis of the Securities, investors can participate in the performance of a particular underlying without having to purchase the respective underlying (the “Factor Index”) or the financial instrument to which it is linked (the “Reference Instrument”) directly. Each Constant Leverage Certificate has a specifically created Factor Index as its underlying. The Factor Index implements the leverage (the factor), i.e. it disproportionately reflects the performance of the Reference Instrument on a daily basis by multiplying the change in its value by a constant factor. The Reference Instrument is an (other) Index, for more detailed information see C.20. Because of various features of the Securities, an investment in the Securities is not comparable to a direct investment in the underlying or the Reference Instrument.
The principal characteristic of Constant Leverage Certificates is that, after allowing for
the ratio, they reproduce the performance of the underlying, i.e. the Factor Index, on a
one-to-one basis. The Factor Index is composed, calculated and published by Bank
Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer. It consists of a leverage
component and a financing component.

The leverage component inversely tracks an investment in the Reference Instrument,
whereby movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the
leverage (the "Factor"). The Factor is specified at the start of a new Factor Index and
always remains unchanged for the entire calculation period of the Factor Index. Factor
Indices therefore replicate a theoretical investment in a Reference Instrument, but
movements in the price of the Reference Instrument are multiplied by the Factor. This
leverage effect has a disproportionate impact on the value of the Factor Index in the
case of both positive and negative movements in the Reference Instrument.

The financing component reflects the expenses and earnings that would arise from
acquiring the Reference Instrument (or its constituents), selling it and investing the
proceeds at the risk-free rate. Additionally, a fee is charged by the index calculation
agent for the calculation and administration of the Factor Index (index fee). If the
acquisition costs and the index fee exceed the interest income based on the relevant
rate of interest on a particular day, the financing component reduces the value of the
Factor Index.

The Cash Amount for the Constant Leverage Certificates is dependent on the
performance of the Underlying and corresponds to the Reference Price (as defined in
C.19) under consideration of the Ratio.

Underlying: 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3
(for further details, see C.20)
Ratio: 0.2

See also the issue-specific information under C.16.

**C.16 E/O d**

Expiration or maturity
date

Constant Leverage Certificates do not have a fixed term and therefore do not grant
the Security Holder the right to demand payment of the Cash Amount on a particular
date, specified in advance at the time of issue, based on a particular price of the
Underlying. The calculation and (subsequent) payment of the Cash Amount takes
place when the Security Holder exercises the Securities effectively or when the Issuer
ordinarily terminates the Securities.

Valuation Date(s):
(a) in case of a valid exercise by the Security
Holder, the respective exercise date;
(b) in case of an Ordinary Termination by the
Issuer, the ordinary termination date.

Maturity Date: third (3rd) business day following the Valuation Date.

**C.17 Description of the**

settlement procedure

Amounts due are calculated by the Calculation Agent and made available to the
Central Securities Depository by the Issuer on the Maturity Date via the Paying Agents
for onward transfer to the respective custodian banks for the purpose of crediting the
Security Holders. The Issuer shall thereupon be released from all payment obligations.

If a due payment is required to be made on a day that is not a Business Day, the
payment may be postponed until the next following Business Day.

Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich,
Switzerland

Paying Agents: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich,
Switzerland
Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich,
Germany
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 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.
The Cash Amount is converted into the Settlement Currency of the Securities on the Valuation Date in accordance with the relevant conversion rate.

C.19 Exercise price/ final reference price of the underlying
The amount of the Cash Amount depends on the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. Reference Price is the closing price of the Underlying on the Valuation Date, as calculated and published in accordance with the index description.

C.20 Description of the underlying and where information on the underlying can be found
The underlying to which the Securities are linked is the 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3 (the “Underlying”) which is composed and calculated by the index calculation agent.

16X Short Index linked to S&P 500® Index V3
ISIN Underlying: CH0506676623
Reference Instrument: S&P 500® Index
Index calculation agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland

Further information about the Underlying is available on the internet at https://indices.vontobel.com/ and on Reuters <.CH0506676623>.

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 (i.e. Vontobel Holding AG together with all consolidated companies). 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.

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

The Securities are financial instruments whose value is derived from the value of another reference object, the "Underlying". The Underlying is a Factor Index whose performance is largely dependent in turn on the performance of another financial instrument, the Reference Instrument. In the case of Securities linked to Factor Indices of the short type, an increase of the Reference Instrument is disadvantageous for the investor.

Investors should also bear in mind that the Underlying is designed in such a way that the performance of the Reference Instrument is incorporated in the calculation of the Underlying together with a leverage effect. A change in the Reference Instrument results in a disproportionate change in the price of the Underlying and therefore also in the price of the Securities. Consequently, these Securities entail disproportionate risks of loss if the Reference Instrument and therefore also the Underlying moves in a direction that is unfavourable from the point of view of the investor. As a result of the particular method of calculating the Factor Index, sideways movements in the Reference Instrument can also result in significant decrease of the price of the Factor Index and therefore also of the Security.

There is no guarantee that the performance of the Underlying or its Reference Instrument will match the investor's expectations. If the Reference Instrument of the Underlying moves in a direction that is disadvantageous for the investor, there is a risk of loss up to and including a total loss.

**Market price risks**

The price of a Security depends primarily on the price of the respective Underlying to which it is linked and replicates its performance. All of the positive and negative factors affecting an Underlying (especially those relating to the relevant Reference Instrument and the risks entailed in an investment in such a Reference Instrument) are therefore also reflected in principle in the price of a Security.

The price of the Securities may perform negatively. This may be caused – as described above – by the price of the Underlying to which the Security is linked moving in the unfavourable direction or by other factors affecting the price (such as the volatility, a deterioration in the Issuer’s credit rating and the performance of the economy as a whole).
Option risks with respect to the Securities
The Securities are derivative financial instruments incorporating an option right which may therefore have many features in common with options. Transactions with options may involve a high level of risk. An investment in the Securities may be subject to very pronounced fluctuations in value and in some circumstances the embedded option will be completely worthless on expiry. In this event, the investor may lose the entire amount invested in the Securities.

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

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

Risks relating to financing the purchase of the Security with debt
If the purchase of the Securities is financed with debt, investors should be aware that in case that investment expectations do not realise they do not only have to bear a potential loss of the capital invested, but also have to pay the loan interest and to repay the loan. As a result, in this case investors are exposed to a significantly increased risk of loss.

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 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 the effect of these factors on the price of the Underlying or of its Reference Instrument differs from the market reaction expected by 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.

Potential investors can therefore not assume that it will be possible to sell the Securities during their term and must be prepared in any event 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 in a Reference Instrument of a Factor Index may have a negative impact on the value of the Securities.

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

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

Risk of termination by the Issuer

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

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

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

Risks with respect to potential conflicts of interest

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

Information risk

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

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

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

Risks relating to the calculation and design of the Underlying

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

Risk of total loss

The Securities are particularly risky investment instruments, which combine features of derivatives transactions with those of leveraged products. The Securities are therefore associated with disproportionate risks of loss (risk of total loss). If a loss arises, it will consist of the price paid for the Security and the costs incurred, such as custodian fees or brokerage and/or stock exchange commissions. This risk of loss exists irrespective of the financial condition of the Issuer and of the Guarantor.

There is no provision for regular distributions, payments of interest or a minimum repayment amount. The loss of capital may be substantial with the result that in certain circumstances investors may suffer a total loss of their investment.

---

Section E – Offer

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Issue Price:</th>
<th>EUR 9.79</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Issue Date:</td>
<td>23 April 2020</td>
</tr>
<tr>
<td>Value Date:</td>
<td>23 April 2020</td>
</tr>
<tr>
<td>Offer Size:</td>
<td>250,000 Securities</td>
</tr>
<tr>
<td>Minimum Trading Lot:</td>
<td>1 Security</td>
</tr>
<tr>
<td>Public Offer:</td>
<td>starting from: 21 April 2020</td>
</tr>
</tbody>
</table>

The Issue Price of the Securities was determined by the Market Maker.

E.4 Interests that are material to the issue/offer (including conflicts of interest)

Conflicts of interest may exist among the companies of the Vontobel Group that may have an adverse effect on the value of the Underlying and therefore the value of the Securities.

Trading transactions relating to the Reference Instrument

During the term of the Securities, the companies of the Vontobel Group may be involved in trading transactions, for their own account or for a customer's account, that directly or indirectly relate to the Reference Instrument. The companies of the Vontobel Group may also become counterparties in hedging transactions relating to the Issuer's obligations arising from the Securities. Such trading or hedging transactions may have a negative impact on the value of the Reference Instrument and thus have a negative impact on the Underlying and thus on the value of the Securities.

Exercise of other functions by companies of the Vontobel Group

The Underlying of the Securities is a proprietary index composed and calculated by Bank Vontobel AG, Zurich, a company affiliated to the Issuer as Index Calculation Agent. The index calculation agent consequently has a direct influence on the performance of the Underlying – also on the value of the Securities.
The Issuer and other companies of the Vontobel Group may also exercise other functions in relation to the Securities, e.g. as calculation agent and/or as market maker. Such function may enable the Issuer and/or other companies of the Vontobel Group to determine the composition of the Underlying or to calculate its value. These functions may also lead to conflicts of interest, both among the respective companies of the Vontobel Group and between these companies and the investors, in determining the prices of the Securities and in making other associated determinations.

**Activity as Market Maker for the Securities**

Bank Vontobel Europe AG will act as market maker (the "Market Maker") for the Securities. Through such liquidity providing activities, the Market Maker – supported by other companies of the Vontobel Group – will determine the price of the Securities on the basis of internal pricing models and a number of other factors.

As a result, the prices set by the Market Maker may differ significantly from the fair value of the Securities and/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.

---

**E.7 Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror**

The estimated expenses for the Securities, including the costs for the admission to exchange trading, are included in the Issue Price or the purchase price, as the case may be. If the investor purchases the Securities from a distributor, the purchase price to be paid by the investor may include sales commissions that have to be disclosed by the distributor.

Information on any transaction costs may be obtained from the relevant distributor.
**BIJLAGE - UITGIFTE-SPECIFIEKE SAMENVATTING**


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

De samenvatting dient te worden gelezen als inleiding op het basisprospectus van 10 juli 2019, zoals van tijd tot tijd gesupplementeerd (het "Basisprospectus").

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.

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.

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.

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.

#### A.2 Toestemming voor het gebruik van het prospectus

De Uitgevende Instelling en de Aanbieder stemmen in met het gebruik van het Basisprospectus voor een openbare aanbieding van de Effecten in Nederland ("Openbare Aanbieding") (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.

De latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Effecten door financiële tussenpersonen kan plaatsvinden tijdens de Periode van Aanbieding. "Periode van Aanbieding" betekent de periode beginnend op 21 april 2020 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 prospectus.vontobel.com onder ‘Base Prospectus’ een basisprospectus is gepubliceerd – met het verstrijken van de geldigheidsperiode van het Basisprospectus overeenkomstig artikel 9 van de Duitse Wet op beleggingsprospectussen (Wertpapierprospektgesetz, "WpPG").

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 suplementen 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.
Verklaring dat informatie over voorwaarden van aanbieding door een financieel tussenpersoon door deze beschikbaar moet worden gesteld

Als de aanbieding voor de aankoop van de Effecten wordt gedaan door een financieel tussenpersoon, moet de informatie over de voorwaarden van de aanbieding op het moment van de aanbieding 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 (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) opgericht naar Duits recht in Duitsland en geregistreerd onder nummer HRB 56515 in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank (Amtsgericht) 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 gezetelde Zwitserse particuliere bankgroep met internationale activiteiten. De Vontobel-Groep verleent wereldwijd financiële diensten volgens de Zwitserse private bankieren-traditie. De bedrijfactiviteiten 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 2017 en 2018, die zijn opgesteld overeenkomstig het Duitse wetboek van koophandel (Handelsgesetzbuch) en de Duitse wet betreffende vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid (Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung).

<table>
<thead>
<tr>
<th>Balans</th>
<th>31 DECEMBER 2017 (IN EUR)</th>
<th>31 DECEMBER 2018 (IN EUR)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Geplaatst kapitaal</td>
<td>50.000</td>
<td>50.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitaalreserves</td>
<td>2.000.000</td>
<td>2.000.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Verplichtingen inzake uitgifte</td>
<td>1.775.673.062</td>
<td>1.726.522.817</td>
</tr>
<tr>
<td>Vorderingen op verbonden maatschappijen</td>
<td>1.775.739.225</td>
<td>1.727.182.617</td>
</tr>
<tr>
<td>Bankbalansen</td>
<td>2.794.745</td>
<td>2.398.423</td>
</tr>
<tr>
<td>Totaal vermogen</td>
<td>1.792.365.993</td>
<td>1.741.190.981</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Winst- en verliesrekening

<table>
<thead>
<tr>
<th>1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2017 (IN EUR)</th>
<th>1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2018 (IN EUR)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen van uitgifteactiviteiten</td>
<td>-169.920.453</td>
</tr>
<tr>
<td>Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen van hedgingtransacties</td>
<td>175.348.590</td>
</tr>
<tr>
<td>Overige operationele lasten</td>
<td>4.412.343</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultaat uit reguliere activiteiten</td>
<td>516.203</td>
</tr>
<tr>
<td>Nettoresultaat voor het jaar</td>
<td>347.332</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

**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 2018).

**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 gecontroleerde jaarrekening (31 december 2018).

---

**B.13 Recenten 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**

Zie met betrekking tot de organisatiestructuur B.5 hierboven.

---

**Afhankelijkheid van de Uitgevende Instelling van andere entiteiten in de groep**

– Niet van toepassing –

De Uitgevende Instelling heeft geen dochterondernemingen. Aangezien Vontobel Holding AG, de moederaatschappij 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 (Gesetz über das Kreditwesen), 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 moederaatschappij 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 2018 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
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").

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.

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.

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.]

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.1</th>
<th>Officiële en handelsnaam van de Garant</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>De officiële en handelsnaam van de Duitse Garant is Bank Vontobel Europe AG</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.2</th>
<th>Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting van de Garant</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>De Duitse Garant is gevestigd in München, Duitsland. Het vestigingsadres is: Alter Hof 5, 80331 München, Duitsland.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>De Duitse Garant is een in Duitsland naar Duits recht opgerichte naamloze vennootschap (Aktiengesellschaft). De Duitse Garant is onder nummer HRB 133419 geregistreerd in het handelsregister van de plaatselijke rechtbank (Amtsgericht) in München.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.4b</th>
<th>Bekende tendensen in verband met de Garant</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>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, kredietspreiding, 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.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.5</th>
<th>Groepsstructuur en positie van de Garant binnen de groep</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Alle aandelen in de Duitse Garant worden gehouden door de moedermaatschappij, Vontobel Holding AG, Zürich, Zwitserland. De Duitse Garant heeft geen dochtermaatschappijen.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.9</th>
<th>Winstprognoses of -ramingen van de Garant</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>– Niet van toepassing –</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>– Niet van toepassing –</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>B.19 met B.12</th>
<th>Geselecteerde belangrijke historische financiële informatie van de Garant</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>De volgende geselecteerde financiële informatie is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van de Garant voor de boekjaren 2017 en 2018, die zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke voorschriften (Duitse vennootschapswet (Aktiengesetz), het Duitse wetboek van koophandel (Handelsgesetzbuch)) en de Duitse verordening inzake rekeningen en verantwoording van kredietinstellingen en financiële dienstverleners (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute),</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>


"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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31 DECEMBER 2017 (EUR X 1000)</th>
<th>31 DECEMBER 2018 (EUR X 1000)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Totaal vermogen</td>
<td>244.506</td>
<td>283.671</td>
</tr>
<tr>
<td>Verplichtingen aan banken</td>
<td>344</td>
<td>447</td>
</tr>
<tr>
<td>Verplichtingen aan cliënten</td>
<td>156.312</td>
<td>191.915</td>
</tr>
<tr>
<td>Kasreserve</td>
<td>105.994</td>
<td>120.245</td>
</tr>
<tr>
<td>Leningen en vooruitbetalingen aan banken</td>
<td>31.408</td>
<td>39.822</td>
</tr>
<tr>
<td>Leningen en vooruitbetalingen aan cliënten</td>
<td>44.758</td>
<td>58.057</td>
</tr>
<tr>
<td>Schuldeffecten en andere vastrentende effecten</td>
<td>53.846</td>
<td>53.470</td>
</tr>
<tr>
<td>Totaal vermogen</td>
<td>78.028</td>
<td>79.317</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Winst- en verliesrekening

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2017 (EUR X 1000)</th>
<th>1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2018 (EUR X 1000)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentebaten uit</td>
<td>1.583</td>
<td>1.158</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentelasten</td>
<td>1.424</td>
<td>1.150</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiebaten</td>
<td>35.292</td>
<td>49.587</td>
</tr>
<tr>
<td>Overige bedrijfsopbrengsten</td>
<td>1.428</td>
<td>1.973</td>
</tr>
<tr>
<td>Algemene en beheerskosten</td>
<td>-30.505</td>
<td>-32.064</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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 2018).

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 2018).

**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.5**

**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.
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 (Finanzkommissionsgeschäft), 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.

Belang in, en zeggenschap over de Garant

Alle aandelen in de Duitse Garant worden gehouden door Vontobel Holding AG, de moederaatschappij van de Vontobel-Groep. De grote aandeelhouders van Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG en een uitgebreide pool) zijn partij in een poolingsovereenkomst. Per maandag 31 december 2018 zijn 50,7% van de alle uitgegeven aandelen van Vontobel Holding AG onderworpen aan de poolingsovereenkomst.

Afdeling C – Effecten

<table>
<thead>
<tr>
<th>C.1</th>
<th>Type en categorie effecten, Security Identification Number</th>
<th>De Effecten zijn verhandelbaar.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vorm van de Effecten</td>
<td>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.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Centrale effectenbewaarinstelling</th>
<th>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam (Euroclear Nederland)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Identificatienummers voor effecten (Securities Identification Numbers)</td>
<td>ISIN: DE000VP1XWJ0, WKN: VP1XWJ, Valor: 53512492, Mnemonic: PE44V</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>C.2</th>
<th>Muntenheid waarin de effecten worden uitgegeven</th>
<th>De muntenheid waarin de Effecten worden uitgegeven is EUR (de “Afwikkelingsvaluta”).</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C.5</td>
<td>Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten</td>
<td>– Niet van toepassing – \nElk Effect is vrij overdraagbaar overeenkomstig de toepasselijke wetgeving en de vigerende regels en procedures van het voor de overdracht gebruikte clearingsysteem.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| C.8 | Beschrijving van aan de effecten verbonden rechten, met inbegrip van rangorde en van beperkingen op deze rechten | Aflossing bij uitoefening of beëindiging \nDe Effecten verlenen de Effectenhouders 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. \nDe 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. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling zijn niet geselecteerd door activa van de Uitgevende Instelling.

Voor de rechten geldende beperkingen

Overeenkomstig de Voorwaarden mag de Uitgevende Instelling aanpassingen maken indien bepaalde omstandigheden zich voordoen 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 en zal daardoor de waarde van de Effecten ook veranderen. 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 het beëindigingsbedrag en op beëindiging van de looptijd van de Effecten.

C.11 Toelating tot de handel op een gereglementeerde markt of andere gelijkwaardige markten

Voor de Effecten zal een aanvraag worden ingediend voor toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam N.V. De datum waarop de Effecten naar verwachting worden toegelaten is 23 april 2020.

C.15 Omschrijving van de wijze waarop de waarde van de belegging wordt beïnvloed door de Onderliggende Waarde


Het belangrijkste kenmerk van Constant Leverage Certificates is dat zij na toepassing van de ratio het rendement van de Onderliggende Waarde, d.w.z. de Factorindex, een-op-een reproduceren. De Factorindex wordt samengesteld, berekend en gepubliceerd door Bank Vontobel AG, Zürich, een met de Uitgevende Instelling verbonden onderneming. De index bestaat uit een hefboomcomponent en een financieringscomponent.

De hefboomcomponent volgt een belegging in het Referentie-Instrument omgekeerd, waarbij veranderingen in de prijs van het Referentie-Instrument worden vermenigvuldigd met de hefboom (de "Factor"). De Factor wordt bij het begin van een nieuwe Factorindex gespecificeerd en blijft de hele berekeningsperiode van de Factorindex onveranderd. Dat betekent dat een Factorindex een theoretische belegging in een Referentie-Instrument volgt maar dat veranderingen in de prijs van het Referentie-Instrument worden vermenigvuldigd met de Factor. De hefboomwerking heeft zowel bij positieve als bij negatieve waardeveranderingen van het Referentie-Instrument een disproportioneel effect op de waarde van de Factorindex.
De financieringscomponent geeft de theoretische baten en lasten weer bij aan- en verkoop van (bestanddelen van) het Referentie-Instrument en belegging van de opbrengsten tegen de risicovrije rente. Daarnaast houdt de index calculation agent een vergoeding in voor de berekening en administratie van de Factorindex (indexvergoeding). Als de aankoopkosten en de indexvergoeding hoger zijn dan de rentebaten bij de betrokken rentestand op een bepaalde dag, drukt de financieringscomponent de waarde van de Factorindex.

Het Bedrag in Contanten voor de Constant Leverage Certificates is afhankelijk van het rendement van de Onderliggende Waarde en komt overeen met de Referentieprijs (zoals gedefinieerd in C.19), rekening houdend met de ratio.

Onderliggende Waarde: 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3
Ratio: 0,2

Zie ook de uitgifte-specifieke informatie onder C.16.

C.16 Omschrijving van de Afloop- of vervaldatum
Constant Leverage Certificates hebben geen vaste looptijd en geven de Effectenhouder niet het recht om betaling van het Bedrag in Contanten te verlangen op een bepaalde dag, vastgelegd op het moment van uitgifte en dat is gebaseerd op een bepaalde prijs van de Onderliggende Waarde. Berekening en (vervolgens) betaling van het Bedrag in Contanten vindt plaats bij de feitelijke uitoefening van de Effecten door de Effectenhouder of bij gewone beëindiging van de Effecten door de Uitgevende Instelling.

Waarderingsdag(en):
(a) bij geldige uitoefening door de Effectenhouder, de desbetreffende datum van uitoefening;
(b) bij gewone beëindiging door de Uitgevende Instelling, de datum van gewone beëindiging.

Vervaldatum: derde (3e) werkdag na de dag.

C.17 Omschrijving van de afwikkelings-procedure
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.

Als een bedrag moet worden betaald op een dag anders dan een werkdag, kan de betaling worden uitgesteld tot de eerstvolgende werkdag.

Calculation Agent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Zwitserland
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

C.18 Omschrijving van aflossing voor afgeleide instrumenten
De Effecten worden afgelost 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.

Het Bedrag in Contanten wordt op de Waarderingsdatum omgerekend naar de Afwikkelingsvaluta van de Effecten op basis van de desbetreffende wisselkoers.

C.19 Uitoefenprijs / laatste referentieprijs van de Onderliggende Waarde
De hoogte van het Bedrag in Contanten hangt af van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum.
Referentieprijs betekent de slotkoers van de Onderliggende Waarde vastgesteld en gepubliceerd door de Referentieagent op de Waarderingsdatum.
Omschrijving van de Onderliggende Waarde en de plaats waar informatie over de Onderliggende Waarde te vinden is

De Onderliggende Waarde waaraan de Effecten zijn verbonden is de 16X Short Index linked to S&P 500® Index V3 (de “Onderliggende Waarde”), die wordt samengesteld en berekend door de Index Calculation Agent.

16X Short Index linked to S&P 500® Index V3
ISIN: CH0506676623
Referentie-Instrument: S&P 500® Index
Referentieagent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Zwitserland

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.

Afdeling D – Risico’s

Kerngegevens over de voornaamste risico’s met betrekking tot de Uitgevende Instelling en de Garant

Insolventierisico van de Uitgevende Instelling

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.

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.

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.

De Uitgevende Instelling gaat uitsluitend OTC-(onderhandse) hedge-transacties (individueel onderhandelde hedge-transacties tussen twee partijen) aan met de andere groepsvestigingen van Vontobel (d.w.z. Vontobel Holding AG samen met alle geconsolideerde bedrijven). 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

Moelijke 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 wereld economie 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 potentiele reorganisatie en afwikkelingsprocedures

Duitse en Zwitserse wet en regelgeving respectievelijk, verlenen de respectievelijke bevoegde autoriteit veelomvattende bevoegdheden en discreione 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.

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

De Effecten zijn financiële instrumenten die hun waarde onttalen aan de waarde van een referentie-object: de "Onderliggende Waarde". De Onderliggende Waarde is een Factorindex waarvan de prestatie grotendeels afhangt van de prestatie van een ander financieel instrument: het Referentie-Instrument. In het geval van Effecten die gekoppeld zijn aan Factorindextjes van het kortlopende type, is een vergoeding van het Referentie-Instrument nadelig voor de belegger.


Er is geen garantie dat het rendement van de Onderliggende Waarde of het Referentie-Instrument zal beantwoorden aan de verwachtingen van de belegger. Als het Referentieinstrument van de Onderliggende Waarde zich in een voor de belegger ongunstige richting ontwikkelt, is er een risico van verlies dat kan oplopen tot een totaal verlies.

Marktprijssrisico's

De prijs van een Effect wordt in de eerste plaats bepaald door de prijs van de Onderliggende Waarde waaraan het is gekoppeld en waarvan het het rendement volgt. Alle factoren die een positieve of negatieve invloed hebben op de Onderliggende Waarde (met name die welke betrekking hebben op het Referentie-Instrument en de risico's die gepaard gaan met een belegging in het Referentie-Instrument) zijn daarom in beginsel mede bepalend voor de prijs van het Effect.

De prijs van de Effecten kan een negatief rendement laten zien. Dat kan worden veroorzaakt – zoals hierboven beschreven – doordat de prijs van de Onderliggende Waarde van het Effect zich in ongunstige richting ontwikkeld, of door andere factoren die van invloed zijn op de prijs (zoals de volatiliteit, 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.

Volatiliteitsrisico
Een belegging in Effecten met Onderliggende Waarden (gekoppeld aan Referentie-Instrumenten) 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
Indien de aankoop van de Effecten met schulden wordt gefinancierd, moeten beleggers zich bewust zijn dat in geval dat de beleggingsverwachtingen niet worden gerealiseerd, zij niet alleen het mogelijke verlies van het belegde kapitaal moeten dragen, maar ook de rente over de lening moeten betalen en de lening moeten teruggelden. Als gevolg hiervan zijn beleggers in dit geval blootgesteld aan een aanzienlijk verhoogd risico op verlies.

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, 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 het effect van deze factoren op de prijs van de Onderliggende Waarde of zijn Referentie-instrument anders is dan de door de belegger verwachte reactie van de markt, kan de belegger verlies lijden.

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 respectieve 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 van beëindiging door de Uitgevende Instelling

Aangezien de Uitgevende Instelling recht heeft op gewone beëindiging heeft, loopt de belegger het risico dat de Uitgevende Instelling de Effecten beëindigt en aflost op een moment waarop de belegger de Effecten niet zou hebben verkocht of uitgeoefend. Dat kan tot gevolg hebben dat de belegger niet het gewenste rendement behaalt en een verlies lijdt dat zelfs een totaal verlies kan zijn.

In dat geval dragen de Effectenhouders het risico dat, als gevolg van de beëindiging, een verwachte stijging van de prijs van de Effecten niet meer gerealiseerd kan worden. Mogelijk zijn beleggers dan niet meer in staat tot herbelegging of kunnen zij alleen op minder gunstige voorwaarden herbeleggen.

Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling recht op buitengewone beëindiging, waarbij zich voor beleggers dezelfde risico's voordoen als bij een gewone beëindiging.

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**
Potentiële beleggers dienen zich te realiseren dat een belegging in de Effecten gepaard gaat met wisselkoersrisico’s, aangezien de wisselkoers tussen de Munteenheid van de Onderliggende Waarde en de Afwikkelingsvaluta van de Effecten zich kan ontwikkelen in een voor hen ongunstige richting.

Als de Afwikkelingsvaluta van de Effecten anders is dan de valuta van het land van de belegger of de valuta waarin een belegger betalingen wenst te ontvangen, worden potentiële beleggers blootgesteld aan wisselkoersrisico’s.

**Risico’s in verband met de berekening en opzet van de Onderliggende Waarde**
Naast de eerder beschreven hefboomwerking kan er, afhankelijk van de opzet van de Factorindex en van het onderliggende Referentie-Instrument, sprake zijn van kosten (bv. kosten van effectenlening) en vergoedingen (bv. indexvergoeding) die een drukkend effect hebben op de waarde van de Factorindex en dus ook op de prijs van de Onderliggende Waarde.

**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.

---

**Afdeling E - Aanbieding**

**E.2b Redenen voor de aanbieding 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 risicos 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 aanbieding**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Uitgifteprijs:</th>
<th>EUR 9,79</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Uitgiftedatum:</td>
<td>23 april 2020</td>
</tr>
<tr>
<td>Waarderingsdatum:</td>
<td>23 april 2020</td>
</tr>
<tr>
<td>Omvang van de Uitgifte:</td>
<td>250.000 Effecten</td>
</tr>
<tr>
<td>Kleinst verhandeld aantal:</td>
<td>1 Effecten</td>
</tr>
<tr>
<td>Openbare Aanbieding:</td>
<td>in Nederland met ingang van: 21 april 2020</td>
</tr>
</tbody>
</table>

De Uitgifteprijs van de Effecten is bepaald door de Market Maker.

**E.4 Beschrijving van belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding**
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.

*Handelstransacties in verband met het Referentie-Instrument*
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. De handels- of hedgingtransacties kunnen de Onderliggende Waarde en daarmee de waarde van de Effecten negatief beïnvloeden.
Vervulling van andere functies door ondernemingen van de Vontobel-Groep

De Onderliggende Waarde van de Effecten is een eigendomsrechtelijk beschermd index die wordt samengesteld en berekend door Bank Vontobel AG, Zürich, een onderneming die als Index Calculation Agent is verbonden aan de Uitgevende Instelling. Bijgevolg heeft de index calculation agent direct invloed op de Onderliggende Waarde en – omdat de Effecten afhankelijk zijn van het rendement van de Onderliggende Waarde – daarmee tevens op de waarde van de Effecten.


Activiteit als Market Maker voor de Effecten

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.

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.

E.7 Geraamde kosten die de Uitgevende Instelling of de Aanbieder de belegger in rekening brengt

Niet van toepassing, omdat dergelijke kosten bij de belegger in rekening worden gebracht door de Uitgevende Instelling.

De geschatte kosten voor de Effecten, inclusief de kosten voor de toelating tot beurshandel, zijn meegenomen in de Uitgifteprijs of de aankoopprijs, afhankelijk van de situatie. Indien de belegger de Effecten van een distributeur koopt, kan de door de belegger te betalen aankoopprijs inclusief verkoopprovisies zijn, die door de distributeur bekend moeten worden gemaakt.

Informatie over transactiekosten kan van de relevante distributeur worden verkregen.