

# **Basisprospekt**

vom 6. September 2017

für

## **Faktor-Zertifikate**

---

### **Vontobel Financial Products GmbH**

Frankfurt am Main, Deutschland  
(der "Emittent")

### **Vontobel Holding AG**

Zürich, Schweiz  
(der "Garant")

### **Bank Vontobel Europe AG**

München, Deutschland  
(der "Anbieter")

---

Dieses Dokument stellt einen Basisprospekt gemäß Artikel 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG vom 4. November 2003 in der zum Datum des Basisprospekts geltenden Fassung (die "**Prospektrichtlinie**"), wie durch § 6 des Wertpapierprospektgesetzes in der zum Datum des Basisprospekts geltenden Fassung ("**WpPG**") in Verbindung mit Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 in der zum Datum des Basisprospekts geltenden Fassung, in das deutsche Recht umgesetzt, dar (der "**Basisprospekt**" oder der "**Prospekt**").

Der Emittent hat einen Antrag auf Billigung dieses Basisprospekts bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") als zuständiger Aufsichtsbehörde gestellt. Die BaFin hat den Basisprospekt nach Abschluss einer Vollständigkeitsprüfung einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der vorgelegten Informationen gemäß § 13 Absatz 1 Satz 2 WpPG gebilligt. Die in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen beziehen sich auf das Datum dieses Basisprospekts und können aufgrund später eingetretener Veränderungen unrichtig und/oder unvollständig geworden sein. Wichtige neue Umstände oder wesentliche Unrichtigkeiten in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Angaben wird der Emittent gemäß § 16 WpPG in einem Nachtrag zum Basisprospekt veröffentlichen. Dieser Basisprospekt muss zusammen mit den Informationen gelesen werden, die enthalten sind in (i) den Registrierungsformularen des Emittenten und des Garanten, deren Angaben per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden (siehe Abschnitt XII.), (ii) den jeweiligen im Zusammenhang mit den Wertpapieren erstellten endgültigen Bedingungen des Angebots (die "**Endgültigen Bedingungen**") und (iii) etwaigen Nachträgen zu diesem Basisprospekt gemäß § 16 WpPG. Dieser Basisprospekt, die Registrierungsformulare und etwaige Nachträge sind auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> unter der Rubrik <<Rechtliche Dokumente>> veröffentlicht, die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> durch Eingabe der jeweiligen ISIN abrufbar.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe, dem Verkauf und dem Angebot der Wertpapiere ist niemand berechtigt, irgendwelche Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind. Für Informationen von Dritten, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind, übernehmen der Emittent und der Anbieter keinerlei Haftung.

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Nachträge noch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot oder eine Aufforderung an irgendeine Person zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung des Emittenten oder des Garanten angesehen werden, Wertpapiere zu kaufen. Die Verbreitung dieses Basisprospekts und das Angebot und der Verkauf von Wertpapieren unterliegen möglicherweise in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen. Personen, in deren Besitz dieser Basisprospekt oder ein Wertpapier gelangt, sind verpflichtet, sich über entsprechende Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Unter anderem gelten Beschränkungen im Zusammenhang mit den Vereinigten Staaten von Amerika und den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (siehe Abschnitt V.8.).

**Potenzielle Anleger in die Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken beinhaltet. Anleger sind dem Risiko des vollständigen (Totalverlust) oder teilweisen Verlustes des von ihnen in die Wertpapiere investierten Betrags ausgesetzt. Niemand sollte die Wertpapiere erwerben, ohne eine genaue Kenntnis über deren Funktionsweise, deren Gesamtkosten und die entsprechenden Risikofaktoren zu besitzen. Nur wer sich über die Risiken zweifelsfrei im Klaren und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit gegebenenfalls verbundenen Verluste zu tragen, sollte derartige Wertpapiere erwerben. Anleger sollten daher bei einer Entscheidung über einen Kauf der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere den gesamten Inhalt des Basisprospekts, insbesondere die Risikofaktoren, einschließlich etwaiger Nachträge sowie die Endgültigen Bedingungen sorgfältig lesen, die Emissionsbedingungen im Detail verstehen und die Eignung einer entsprechenden Anlage jeweils mit Rücksicht auf ihre eigenen finanziellen, steuerlichen und sonstigen Verhältnisse bewerten. Im Zweifel sollten sich potentielle Anleger von einem fachkundigen Anlage-, Rechts- oder Steuerberater beraten lassen.**

# INHALTSVERZEICHNIS

SEITE

<b>I. ZUSAMMENFASSUNG</b>	<b>6</b>
ABSCHNITT A – EINLEITUNG UND WARNHINWEISE	6
ABSCHNITT B – EMITTENT UND GARANT	7
ABSCHNITT C – WERTPAPIERE	14
ABSCHNITT D – RISIKEN	21
ABSCHNITT E – ANGEBOT	27
<b>II. RISIKOFAKTOREN</b>	<b>30</b>
1. WESENTLICHE PRODUKTÜBERGREIFENDE RISIKEN (INSBESONDERE TOTALVERLUSTRISIKO)	31
1.1 Allgemeine Risiken in Bezug auf die Struktur der Wertpapiere	32
1.2 Risiko bezogen auf die Höhe des Auszahlungsbetrags bzw. bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber	32
1.3 Marktpreisrisiken	32
1.4 Optionsrisiken in Bezug auf die Wertpapiere	33
1.5 Volatilitätsrisiko	33
1.6 Risiken im Zusammenhang mit der historischen Wertentwicklung	33
1.7 Risiken im Zusammenhang mit der Finanzierung des Wertpapiererwerbs mit Kredit	34
1.8 Risikoausschließende oder -begrenzende Geschäfte	34
1.9 Inflationsrisiko, Risiko des Kaufkraftverlustes	34
1.10 Konjunkturrisiken	34
1.11 Psychologisches Marktrisiko	35
1.12 Risiken im Zusammenhang mit dem Handel in den Wertpapieren, Liquiditätsrisiko	35
1.13 Risiken im Zusammenhang mit der Preisbildung für die Wertpapiere und dem Einfluss von Nebenkosten sowie Provisionen	37
1.14 Risiken im Zusammenhang mit der Besteuerung der Wertpapiere sowie der weiteren Entwicklung der Abgeltungssteuer	38
1.15 Risiken im Zusammenhang mit der Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes	40
1.16 Risiken im Zusammenhang mit dem Einfluss von Absicherungsgeschäften durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe	40
1.17 Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen, Marktstörungen, außerordentlicher Kündigung, ordentlicher Kündigung sowie Abwicklung	41
1.18 Informationsrisiko	42
1.19 Währungsrisiko	43
1.20 Zinsrisiko	43
1.21 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks	44
2. WESENTLICHE BASISWERTSPEZIFISCHE BZW. REFERENZWERTSPEZIFISCHE RISIKEN	44
2.1 Risiken in Bezug auf die Konzeption und Berechnung der Faktor-Indizes	45
2.1.1. Überproportionales Verlustrisiko aufgrund des Hebeleffekts	45
2.1.2. Risiken in Bezug auf die untertägige Indexanpassung	46
2.1.3. Risiken aus der Finanzierungskomponente	48
2.1.4. Indexgebühren	49
2.1.5. Spezielle Risiken für einzelne Indizes	49
2.2 Risiken aus der Bezugnahme des Faktor-Index auf einen Referenzwert	49
2.2.1. Risiken bei Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren und sonstigen Dividendenpapieren als Referenzwert	50
2.2.2. Risiken bei Indizes als Referenzwert	51
2.2.3. Risiken bei Wechselkursen als Referenzwert	52
2.2.4. Risiken bei Futures und Zinsfutures als Referenzwert	53
2.2.5. Risiken bei Edelmetallen und Rohstoffen als Referenzwert	54
3. RISIKEN BEZOGEN AUF DEN EMITTENTEN	55
3.1 Risiken im Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Tätigkeit	55
3.2 Risiken im Zusammenhang mit Marktentwicklungen	56
3.3 Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften	56
3.4 Risiken im Zusammenhang mit der Garantie	57
4. RISIKEN BEZOGEN AUF DEN GARANTEN	57
4.1 Risiken im Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Tätigkeit	57
4.2 Risiken im Zusammenhang mit dem Rating	58
4.3 Risiken im Zusammenhang mit der Garantie	58
4.4 Sanierungs- und Abwicklungsverfahren sowie Anforderungen an die Sanierungs- und Abwicklungsplanung	58
4.5 Risiken im Zusammenhang mit der rechtlichen Durchsetzung eventueller Ansprüche aus der Garantie	59
5. RISIKEN IM HINBLICK AUF POTENZIELLE INTERESSENKONFLIKTE	59

<b>III. ANGABEN ZUM EMITTENTEN</b>	<b>61</b>
<b>IV. ANGABEN ZUM GARANTEN</b>	<b>62</b>
<i>HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2017 (AUSZUG) (UNGEPRÜFT)</i>	
<i>KENNZAHLEN</i>	<i>H-1</i>
<i>KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG</i>	<i>H-3</i>
<i>KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG</i>	<i>H-4</i>
<i>KONSOLIDIERTE BILANZ</i>	<i>H-5</i>
<i>NACHWEIS DES EIGENKAPITALS</i>	<i>H-7</i>
<i>AKTIENKAPITAL</i>	<i>H-9</i>
<i>KONSOLIDIERTE MITTELFLUSSRECHNUNG</i>	<i>H-10</i>
<i>ANHANG ZUR KONZERNRECHNUNG</i>	<i>H-12</i>
<b>V. WICHTIGE ANGABEN</b>	<b>64</b>
1. VERANTWORTLICHE PERSONEN	64
2. INTERESSEN ANDERER BETEILIGTER UND INTERESSENKONFLIKTE	64
3. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GEWINNERZIELUNGSABSICHT	64
4. ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS	65
5. VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT	65
6. BÖRSENNOTIERUNG, HANDEL IN DEN WERTPAPIEREN, PREISSTELLUNG	66
7. HINWEIS ZU WÄHRUNGSANGABEN	68
8. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN	69
8.1 <i>Allgemeine Grundsätze</i>	69
8.2 <i>Beschränkungen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums</i>	69
8.3 <i>Beschränkungen innerhalb des Vereinigten Königreiches</i>	70
8.4 <i>Beschränkungen außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums</i>	71
8.5 <i>Beschränkungen innerhalb der Schweiz</i>	71
8.6 <i>Beschränkungen in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA)</i>	71
9. FORM DES PROSPEKTS UND VERÖFFENTLICHUNG	71
10. ZUSÄTZLICHE ANGABEN	72
<b>VI. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE</b>	<b>73</b>
1. FORM DER WERTPAPIERE	73
2. ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE	73
3. BESCHREIBUNG DER RECHTE	74
4. FUNKTIONSWEISE DER WERTPAPIERE	75
5. ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES BASISWERTS	77
6. AUFSTOCKUNG VON EMISSIONEN	81
7. FORTFÜHRUNG DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON WERTPAPIEREN	82
8. FORTSETZUNG DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON BEREITS EMITTIERTEN WERTPAPIEREN	82
<b>VII. EMISSIONSBEDINGUNGEN</b>	<b>84</b>
§ 1 <i>Wertpapierrecht, Status, Garantie</i>	84
§ 2 <i>Definitionen</i>	85
§ 3 <i>Tilgung, Fälligkeit</i>	87
§ 4 <i>Ausübungsrecht des Wertpapierinhabers</i>	88
§ 5 <i>Ordentliche Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten</i>	89
§ 6 <i>Anpassungen, außerordentliche Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten</i>	89
§ 7 <i>Marktstörung</i>	91
§ 8 <i>Form, Anwendbares Recht, Girosammelverwahrung, Übertragbarkeit</i>	91
§ 9 <i>Berechnungsstelle, Zahlstelle(n)</i>	93
§ 10 <i>Zahlungen</i>	93
§ 11 <i>Ersetzung des Emittenten</i>	94
§ 12 <i>Bekanntmachungen</i>	94
§ 13 <i>Aufstockung, Rückkauf von Wertpapieren</i>	94
§ 14 <i>Vorlegungsfrist und Verjährung</i>	95
§ 15 <i>Verschiedenes</i>	95
§ 16 <i>Salvatorische Klausel</i>	96
<b>VIII. BESCHREIBUNG DER FAKTOR-INDIZES</b>	<b>97</b>
1. FAKTOR-INDIZES BEZOGEN AUF AKTIEN, AKTIENVERTRETENDE WERTPAPIERE BZW. SONSTIGE DIVIDENDENPAPIERE	97
1.1 <i>Indexbeschreibung</i>	97

1.2	Referenzwertliste (Aktien, aktienvertretende Wertpapiere bzw. sonstige Dividendenpapiere)	107
2.	FAKTOR-INDIZES BEZOGEN AUF INDIZES	144
2.1	Indexbeschreibung	144
2.2	Referenzwertliste (Indizes)	155
3.	FAKTOR-INDIZES BEZOGEN AUF WECHSELKURSE	156
3.1	Indexbeschreibung	156
3.2	Referenzwertliste (Wechselkurse)	165
4.	FAKTOR-INDIZES BEZOGEN AUF FUTURES UND ZINSFUTURES	166
4.1	Indexbeschreibung	166
4.2	Referenzwertliste (Futures und Zinsfutures)	174
5.	FAKTOR-INDIZES BEZOGEN AUF EDELMETALLE UND ROHSTOFFE	175
5.1	Indexbeschreibung	175
5.2	Referenzwertliste (Edelmetalle und Rohstoffe)	182
<b>IX.</b>	<b>BESTEuerung DER WERTPAPIERE</b>	<b>183</b>
1.	BESTEuerung IN DEUTSCHLAND	183
2.	BESTEuerung IN ÖSTERREICH	188
3.	BESTEuerung IN LUXEMBURG	193
4.	STeuERBEschREIBung IM ZUSAMMENhang MIT DER US-QUELLENSTeuER NACH ABSchnITT 871(M) DES US-BUNDESSTeuERGESETZES (INTERNAL REVENUE CODE)	198
<b>X.</b>	<b>GARANTIE</b>	<b>199</b>
<b>XI.</b>	<b>MUSTER DER ENdgÜLTIGEN BEdingUNGEN</b>	<b>200</b>
<b>XII.</b>	<b>PER VERWEIS EINBEZOGENE ANgABEN</b>	<b>209</b>
<b>XIII.</b>	<b>ANLAGE „FORTGEFÜHRTE ANgEBOTE“</b>	<b>211</b>
<b>XIV.</b>	<b>UNTERSCHRIFTEN</b>	<b>U-1</b>

Die folgende Zusammenfassung im Abschnitt I. des Basisprospekts enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Platzhalter im Hinblick auf die Wertpapiere, die unter dem Basisprospekt begeben werden können. Für jede konkrete Emission wird eine emissionspezifische Zusammenfassung (die "**Emissionsspezifische Zusammenfassung**") erstellt werden, indem die maßgeblichen Optionen und Platzhalter ausgewählt und/oder vervollständigt und die nicht maßgeblichen Optionen gestrichen werden. Die Emissionsspezifische Zusammenfassung wird den jeweiligen endgültigen Bedingungen des Angebots (die "**Endgültigen Bedingungen**") als Anhang beigefügt werden.

## I. ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus Pflichtangaben, den sogenannten "Punkten". Diese Punkte werden in den Abschnitten A - E (A.1 - E.7) dargestellt.

Diese Zusammenfassung enthält sämtliche Punkte, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und Emittenten dieses Typs erforderlich sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierungsreihenfolge Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art von Wertpapieren und des Emittenten in der Zusammenfassung erforderlich sein kann, ist es möglich, dass hinsichtlich dieses Punktes keine Angaben gemacht werden können. In einem solchen Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes in die Zusammenfassung mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise		
<b>A.1</b>	Warnhinweise	<p>Die Zusammenfassung ist als Einführung zum Basisprospekt vom 6. September 2017, [wie nachgetragen durch [den Nachtrag vom ●] [die Nachträge vom ●] und] inklusive etwaiger [zukünftiger] Nachträge (der "<b>Basisprospekt</b>" oder der "<b>Prospekt</b>"), zu verstehen.</p> <p>Jegliche Anlageentscheidung in die Wertpapiere (die "<b>Wertpapiere</b>") sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts einschließlich der per Verweis einbezogenen Angaben sowie etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen gestützt werden, die im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere veröffentlicht werden.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Die Vontobel Financial Products GmbH (der "<b>Emittent</b>"), die Bank Vontobel Europe AG (der "<b>Anbieter</b>") und die Vontobel Holding AG (der "<b>Garant</b>") haben für diese Zusammenfassung einschließlich etwaiger Übersetzungen hiervon die Verantwortung übernommen. Die Vontobel Holding AG hat die Verantwortung jedoch nur bezüglich der sie und die Garantie (die "<b>Garantie</b>") betreffenden Angaben übernommen.</p> <p>Diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich etwaiger Übersetzungen hiervon übernommen haben oder von denen der Erlass ausgeht, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit</p>

		den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.
<b>A.2</b>	<p>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</p> <p>Angabe der Angebotsfrist für Weiterveräußerung durch Finanzintermediäre</p> <p>Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist</p> <p>Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zur Verfügung zu stellen sind</p>	<p>Der Emittent und der Anbieter stimmen der Verwendung des Basisprospekts für ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in Deutschland [„][und] [Österreich] [und] [Luxemburg] (<b>„Öffentliches Angebot“</b>) zu (generelle Zustimmung). Der Emittent behält sich das Recht vor, seine Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts in Bezug auf bestimmte Händler und/oder alle Finanzintermediäre zurückzunehmen.</p> <p>Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist erfolgen. <b>„Angebotsfrist“</b> bezeichnet [den Zeitraum beginnend am [<i>Datum des Beginns des Öffentlichen Angebots einfügen: ●</i>] und endend mit der Laufzeit der Wertpapiere (siehe C.15) [<i>falls die Laufzeit der Wertpapiere über den letzten Tag der Gültigkeit dieses Basisprospekts hinausgeht, zusätzlich einfügen:</i> oder – sofern nicht spätestens bis zum letzten Tag der Gültigkeit des Basisprospekts ein diesem Basisprospekt nachfolgender Basisprospekt auf der Internetseite <a href="https://zertifikate.vontobel.com">https://zertifikate.vontobel.com</a> unter der Rubrik &lt;&lt;Rechtliche Dokumente&gt;&gt; veröffentlicht wurde – mit Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts gemäß § 9 Wertpapierprospektgesetz („WpPG“).]</p> <p>Diese Zustimmung durch den Emittenten und den Anbieter erfolgt unter den Bedingungen, dass (i) der Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen potentiellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden und (ii) bei der Verwendung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Erfolgt das Angebot für den Erwerb von Wertpapieren durch einen Finanzintermediär, sind die Informationen über die Bedingungen des Angebots von dem jeweiligen Finanzintermediär zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.</b></p>

<b>Abschnitt B – Emittent und Garant</b>		
<b>B.1</b>	Juristischer und kommerzieller Name	Der juristische und kommerzielle Name des Emittenten lautet Vontobel Financial Products GmbH.
<b>B.2</b>	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung	<p>Sitz des Emittenten ist Frankfurt am Main. Die Geschäftsadresse lautet: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland.</p> <p>Der Emittent ist eine nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) und ist eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 58515.</p>
<b>B.4b</b>	Bekannte Trends	Die Geschäftstätigkeit wird insbesondere durch die wirtschaftliche

		Entwicklung, insbesondere in Deutschland und Europa, sowie die Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten beeinflusst. Zusätzlich beeinflusst auch das politische Umfeld die Geschäftstätigkeit. Auch mögliche regulatorische Änderungen können negative Folgen auf der Nachfrage- oder der Kostenseite für den Emittenten nach sich ziehen.																		
<b>B.5</b>	Konzernstruktur und Stellung des Emittenten im Konzern	Sämtliche Anteile am Emittenten werden von der Vontobel Holding AG, der Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG), gehalten. Der Emittent hat keine Tochtergesellschaften. Die 1924 gegründete Vontobel-Gruppe ist eine international ausgerichtete Schweizer Privatbankengruppe mit Hauptsitz in Zürich.																		
<b>B.9</b>	Gewinnprognosen oder -schätzungen	- entfällt - Der Emittent stellt keine Gewinnprognose oder -schätzung auf.																		
<b>B.10</b>	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu historischen Finanzinformationen	- entfällt - Die Bestätigungsvermerke der historischen Finanzinformationen des Emittenten von den Abschlussprüfern enthalten keine Beschränkungen.																		
<b>B.12</b>	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	Die nachfolgend dargestellten ausgewählten Finanzinformationen sind den geprüften Jahresabschlüssen des Emittenten für die Geschäftsjahre 2015 und 2016 entnommen, die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) und des Gesetzes betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbHG) aufgestellt wurden.																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Bilanz</th> <th style="text-align: center;">31. Dezember 2015 EUR (geprüft)</th> <th style="text-align: center;">31. Dezember 2016 EUR (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)</td> <td style="text-align: right;">1.169.626.706</td> <td style="text-align: right;">1.351.901.297</td> </tr> <tr> <td>Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)</td> <td style="text-align: right;">2.149.684</td> <td style="text-align: right;">2.634.324</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)</td> <td style="text-align: right;">1.169.260.532</td> <td style="text-align: right;">1.351.709.919</td> </tr> <tr> <td>Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)</td> <td style="text-align: right;">2.000.000</td> <td style="text-align: right;">2.000.000</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td style="text-align: right;">1.187.984.764</td> <td style="text-align: right;">1.368.192.787</td> </tr> </tbody> </table>	Bilanz	31. Dezember 2015 EUR (geprüft)	31. Dezember 2016 EUR (geprüft)	Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)	1.169.626.706	1.351.901.297	Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)	2.149.684	2.634.324	Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)	1.169.260.532	1.351.709.919	Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)	2.000.000	2.000.000	Bilanzsumme	1.187.984.764	1.368.192.787
Bilanz	31. Dezember 2015 EUR (geprüft)	31. Dezember 2016 EUR (geprüft)																		
Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)	1.169.626.706	1.351.901.297																		
Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)	2.149.684	2.634.324																		
Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)	1.169.260.532	1.351.709.919																		
Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)	2.000.000	2.000.000																		
Bilanzsumme	1.187.984.764	1.368.192.787																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Gewinn- und Verlustrechnung</th> <th style="text-align: center;">1. Januar bis 31. Dezember 2015 EUR (geprüft)</th> <th style="text-align: center;">1. Januar bis 31. Dezember 2016 EUR (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft</td> <td style="text-align: right;">100.767.626</td> <td style="text-align: right;">66.703.677</td> </tr> <tr> <td>Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften</td> <td style="text-align: right;">-97.519.664</td> <td style="text-align: right;">-62.150.137</td> </tr> <tr> <td>Sonstige betriebliche Aufwendungen</td> <td style="text-align: right;">2.489.626</td> <td style="text-align: right;">3.451.117</td> </tr> <tr> <td>Jahresüberschuss</td> <td style="text-align: right;">148.186</td> <td style="text-align: right;">331.782</td> </tr> </tbody> </table>	Gewinn- und Verlustrechnung	1. Januar bis 31. Dezember 2015 EUR (geprüft)	1. Januar bis 31. Dezember 2016 EUR (geprüft)	Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft	100.767.626	66.703.677	Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften	-97.519.664	-62.150.137	Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.489.626	3.451.117	Jahresüberschuss	148.186	331.782			
Gewinn- und Verlustrechnung	1. Januar bis 31. Dezember 2015 EUR (geprüft)	1. Januar bis 31. Dezember 2016 EUR (geprüft)																		
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft	100.767.626	66.703.677																		
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften	-97.519.664	-62.150.137																		
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.489.626	3.451.117																		
Jahresüberschuss	148.186	331.782																		



		<p>Die nachfolgenden ausgewählten Finanzinformationen sind dem ungeprüften Zwischenabschluss des Emittenten zum 30. Juni 2016 und zum 30. Juni 2017 (jeweils nach HGB) entnommen.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Bilanz (HGB)</th> <th>30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)</th> <th>31. Dezember 2016 EUR (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)</td> <td>1.545.988.854</td> <td>1.351.901.297</td> </tr> <tr> <td>Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)</td> <td>2.578.528</td> <td>2.634.324</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)</td> <td>1.545.988.854</td> <td>1.351.709.919</td> </tr> <tr> <td>Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)</td> <td>2.000.000</td> <td>2.000.000</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>1.561.842.821</td> <td>1.368.192.787</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Gewinn- und Verlustrechnung (HGB)</th> <th>30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)</th> <th>30. Juni 2016 EUR (ungeprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft</td> <td>-39.310.631</td> <td>105.917.216</td> </tr> <tr> <td>Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften</td> <td>41.986.796</td> <td>-103.808.711</td> </tr> <tr> <td>Sonstige betriebliche Aufwendungen</td> <td>2.146.209</td> <td>1.643.928</td> </tr> <tr> <td>Jahresüberschuss</td> <td>144.996</td> <td>67.430</td> </tr> </tbody> </table>	Bilanz (HGB)	30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)	31. Dezember 2016 EUR (geprüft)	Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)	1.545.988.854	1.351.901.297	Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)	2.578.528	2.634.324	Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)	1.545.988.854	1.351.709.919	Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)	2.000.000	2.000.000	Bilanzsumme	1.561.842.821	1.368.192.787	Gewinn- und Verlustrechnung (HGB)	30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)	30. Juni 2016 EUR (ungeprüft)	Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft	-39.310.631	105.917.216	Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften	41.986.796	-103.808.711	Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.146.209	1.643.928	Jahresüberschuss	144.996	67.430
Bilanz (HGB)	30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)	31. Dezember 2016 EUR (geprüft)																																	
Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Aktiva/ Umlaufvermögen)	1.545.988.854	1.351.901.297																																	
Guthaben bei Kreditinstituten (Aktiva/ Umlaufvermögen)	2.578.528	2.634.324																																	
Verbindlichkeiten aus Emissionen (Passiva/ Verbindlichkeiten)	1.545.988.854	1.351.709.919																																	
Kapitalrücklage (Passiva/ Eigenkapital)	2.000.000	2.000.000																																	
Bilanzsumme	1.561.842.821	1.368.192.787																																	
Gewinn- und Verlustrechnung (HGB)	30. Juni 2017 EUR (ungeprüft)	30. Juni 2016 EUR (ungeprüft)																																	
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus dem Emissionsgeschäft	-39.310.631	105.917.216																																	
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Sicherungsgeschäften	41.986.796	-103.808.711																																	
Sonstige betriebliche Aufwendungen	2.146.209	1.643.928																																	
Jahresüberschuss	144.996	67.430																																	
	<p>Erklärung zu Aussichten beim Emittenten</p> <p>Seit dem Stichtag des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2016) haben sich die Aussichten des Emittenten nicht wesentlich verschlechtert.</p>																																		
	<p>Erklärung zu Veränderungen beim Emittenten</p> <p>– entfällt –</p> <p>Nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum (geendet am 30. Juni 2017) sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des Emittenten eingetreten.</p>																																		
<b>B.13</b>	<p>Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind</p> <p>– entfällt –</p> <p>In der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten sind keine Ereignisse eingetreten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.</p>																																		
<b>B.14</b>	<p>Konzernstruktur und Stellung des</p> <p>Zur Organisationsstruktur siehe Punkt B.5</p>																																		

	Emittenten im Konzern/ Abhängigkeit des Emittenten von anderen Konzernunternehmen	<p>– entfällt –</p> <p>Der Emittent hat keine Tochtergesellschaften. Da sämtliche Anteile am Emittenten von der Vontobel Holding AG, der Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe, gehalten werden, ist er aber von dieser abhängig.</p>
<b>B.15</b>	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Haupttätigkeit des Emittenten ist das Begeben von Wertpapieren und von derivativen Wertpapieren und die Durchführung von Finanzgeschäften und Hilfsgeschäften von Finanzgeschäften. Ausgenommen sind Tätigkeiten, die eine Erlaubnis nach dem Gesetz über das Kreditwesen erfordern. Die Gesellschaft kann weiterhin sämtliche Geschäfte tätigen, die mittelbar oder unmittelbar mit dem Hauptzweck im Zusammenhang stehen und auch sämtliche Tätigkeiten ausüben, die zur Förderung des Hauptzwecks der Gesellschaft mittelbar oder unmittelbar dienlich sein können. Die Gesellschaft kann ferner Tochtergesellschaften oder Zweigniederlassungen im In- und Ausland errichten, erwerben, veräußern oder sich an anderen Unternehmen beteiligen.
<b>B.16</b>	Beteiligungen am Emittenten sowie bestehende Beherrschungsverhältnisse	<p>Sämtliche Anteile am Emittenten werden von der Vontobel Holding AG, der Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe, gehalten. Es besteht weder ein Beherrschungs- noch ein Gewinnabführungsvertrag zwischen dem Emittenten und der Vontobel Holding AG.</p> <p>Bezüglich Beteiligungen an der Vontobel Holding AG sowie bestehender Beherrschungsverhältnisse wird auf Punkt B.19 i.V.m Punkt B.16 verwiesen.</p>
<b>B.18</b>	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	<p>Die ordnungsgemäße Zahlung des Emittenten aller gemäß den Emissionsbedingungen der unter dem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere zu zahlenden Beträge wird vom Garanten garantiert.</p> <p>Die Garantie stellt eine selbständige, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung des Garanten dar.</p> <p>Der Garant wird auf erstes Verlangen der Wertpapierinhaber und deren schriftliche Bestätigung, dass ein Betrag unter den Wertpapieren vom Emittenten nicht fristgerecht bezahlt wurde, an diese unverzüglich alle Beträge zahlen, die erforderlich sind, um den Sinn und Zweck der Garantie zu erreichen.</p> <p>Sinn und Zweck der Garantie ist es, sicherzustellen, dass unter allen tatsächlichen oder rechtlichen Umständen und ungeachtet der Beweggründe, Einwendungen oder Einreden, derentwegen eine Zahlung durch den Emittenten unterbleiben mag, und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen des Emittenten unter den Wertpapieren die Wertpapierinhaber die zahlbaren Beträge zum Fälligkeitstermin und in der Weise erhalten, die in den Emissionsbedingungen festgesetzt sind.</p> <p>Die Garantie stellt eine selbständige Garantie gemäß Schweizerischem Recht dar. Alle daraus entstehenden Rechte und Pflichten unterliegen in jeder Hinsicht dem Recht der Schweiz. Für alle Klagen und Rechtsstreitigkeiten bezüglich der Garantie sind die ordentlichen Gerichte des Kantons Zürich ausschliesslich zuständig. Gerichtsstand ist Zürich 1.</p>

<b>B.19 i.V.m. B.1</b>	Juristischer und kommerzieller Name des Garanten	Der juristische und kommerzielle Name des Garanten lautet Vontobel Holding AG.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.2</b>	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung des Garanten	Sitz des Garanten ist Zürich. Die Geschäftsadresse lautet: Gott-hardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz.  Der Garant ist eine an der SIX Swiss Exchange AG börsennotierte Aktiengesellschaft nach Schweizerischem Recht und wurde in der Schweiz gegründet. Er ist eingetragen im Handelsregister des Kantons Zürich unter der Registernummer CH-020.3.928.014-4.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.4b</b>	Bekannte Trends im Zusammenhang mit dem Garanten	Die Aussichten der Vontobel Holding AG werden von den im Rahmen der laufenden Geschäftstätigkeit der Gesellschaften der Vontobel-Gruppe, bei Veränderungen im Umfeld (Märkte, Regulierung) sowie im Rahmen der Aufnahme neuer Aktivitäten (neue Produkte und Dienstleistungen, neue Märkte) naturgemäß eingegangenen Markt-, Liquiditäts-, Kredit- und operationellen Risiken sowie Reputationsrisiken beeinflusst. Neben den verschiedenen Marktgrößen wie Zinssätzen, Credit Spreads, Wechselkursen, Aktienkursen, Preisen von Rohwaren und entsprechenden Volatilitäten sind dabei insbesondere die derzeitige Geld- und Zinspolitik der Notenbanken als wesentliche Einflussfaktoren zu nennen.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.5</b>	Konzernstruktur und Stellung des Garanten im Konzern	Der Garant ist die Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe, welche aus Banken, Kapitalmarktunternehmen und anderen in- und ausländischen Unternehmen besteht. Der Garant hält sämtliche Anteile am Emittenten.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.9</b>	Gewinnprognosen oder -schätzungen des Garanten	- entfällt -  Der Garant stellt keine Gewinnprognose oder -schätzung auf.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.10</b>	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu historischen Finanzinformationen des Garanten	- entfällt -  Die Bestätigungsvermerke der historischen Finanzinformationen des Garanten von den Abschlussprüfern enthalten keine Beschränkungen.																																	
<b>B.19 i.V.m. B.12</b>	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen des Garanten	Die nachfolgend dargestellten ausgewählten Finanzinformationen sind den geprüften (Konzern-)Jahresabschlüssen des Garanten für die Geschäftsjahre 2015 und 2016 entnommen, die im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt wurden.  <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Erfolgsrechnung</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31. Dezember 2015 (Mio. CHF) (geprüft)</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31. Dezember 2016 (Mio. CHF) (geprüft)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Betriebsertrag</td> <td style="text-align: right;">988,6</td> <td style="text-align: right;">1.081,1</td> </tr> <tr> <td><i>davon...</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>...Erfolg aus dem Zinsgeschäft</i></td> <td style="text-align: right;">67,1</td> <td style="text-align: right;">67,7</td> </tr> <tr> <td><i>...Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</i></td> <td style="text-align: right;">701,1</td> <td style="text-align: right;">648,7</td> </tr> <tr> <td><i>...Handelserfolg</i></td> <td style="text-align: right;">221,4</td> <td style="text-align: right;">250,0</td> </tr> <tr> <td><i>...Übriger Erfolg</i></td> <td style="text-align: right;">-1,0</td> <td style="text-align: right;">114,7</td> </tr> <tr> <td>Geschäftsaufwand</td> <td style="text-align: right;">764,7</td> <td style="text-align: right;">759,8</td> </tr> <tr> <td><i>davon...</i></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>...Personalaufwand</i></td> <td style="text-align: right;">528,4</td> <td style="text-align: right;">484,8</td> </tr> <tr> <td><i>...Sachaufwand</i></td> <td style="text-align: right;">167,1</td> <td style="text-align: right;">189,7</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>31. Dezember 2015 (Mio. CHF) (geprüft)</b>	<b>31. Dezember 2016 (Mio. CHF) (geprüft)</b>	Total Betriebsertrag	988,6	1.081,1	<i>davon...</i>			<i>...Erfolg aus dem Zinsgeschäft</i>	67,1	67,7	<i>...Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</i>	701,1	648,7	<i>...Handelserfolg</i>	221,4	250,0	<i>...Übriger Erfolg</i>	-1,0	114,7	Geschäftsaufwand	764,7	759,8	<i>davon...</i>			<i>...Personalaufwand</i>	528,4	484,8	<i>...Sachaufwand</i>	167,1	189,7
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>31. Dezember 2015 (Mio. CHF) (geprüft)</b>	<b>31. Dezember 2016 (Mio. CHF) (geprüft)</b>																																	
Total Betriebsertrag	988,6	1.081,1																																	
<i>davon...</i>																																			
<i>...Erfolg aus dem Zinsgeschäft</i>	67,1	67,7																																	
<i>...Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</i>	701,1	648,7																																	
<i>...Handelserfolg</i>	221,4	250,0																																	
<i>...Übriger Erfolg</i>	-1,0	114,7																																	
Geschäftsaufwand	764,7	759,8																																	
<i>davon...</i>																																			
<i>...Personalaufwand</i>	528,4	484,8																																	
<i>...Sachaufwand</i>	167,1	189,7																																	

...Abschreibungen, Amortisationen	66,1	62,3
...Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	3,1	23,0
Konzernergebnis	180,1	264,4
<b>Bilanz</b>	<b>31. Dezember 2015 (Mio. CHF) (geprüft)</b>	<b>31. Dezember 2016 (Mio. CHF) (geprüft)</b>
Bilanzsumme	17.604,8	19.393,9
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	1.425,2	1.514,1
Verpflichtungen gegenüber Kunden	8.775,8	9.058,5
<b>BIZ-Kennzahlen<sup>1</sup></b>	<b>31. Dezember 2015 (%)</b>	<b>31. Dezember 2016 (%)</b>
CET1-Kapitalquote <sup>2</sup>	17,9	19,0
Tier-1-Kapitalquote <sup>3</sup>	17,9	19,0
Gesamtkapitalquote	17,9	19,0
<b>Risikokennzahl<sup>4</sup></b>	<b>31. Dezember 2015 (Mio. CHF)</b>	<b>31. Dezember 2016 (Mio. CHF)</b>
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	3,0	2,7

<sup>1)</sup> Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) (engl. Bank for International Settlements) ist die älteste Internationale Organisation auf dem Gebiet des Finanzwesens. Sie verwaltet Teile der internationalen Währungsreserven und gilt damit quasi als Bank der Zentralbanken der Welt. Sitz der BIZ ist Basel (Schweiz). Sie erlässt Eigenmittelvorschriften und damit zusammenhängende Eigenmittel-Kennzahlen.

<sup>2)</sup> Die Vontobel-Gruppe verfügt derzeit ausschließlich über hartes Kernkapital (CET1).

<sup>3)</sup> Das Tier-1-Kapital wird auch als Kernkapital bezeichnet. Das Kernkapital ist Teil der Eigenmittel einer Bank und besteht im Wesentlichen aus dem eingezahlten Kapital (Grundkapital) und einbehaltenen Gewinnen (Gewinnrücklage, Haftrücklage, Fonds für allgemeine Bankrisiken).

<sup>4)</sup> Durchschnittlicher Value-at-Risk 12 Monate für die Positionen des Bereichs Financial Products des Geschäftsfeldes Investment Banking. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre.

Die nachfolgend dargestellten ausgewählten Finanzinformationen sind den ungeprüften (Konzern-)Halbjahresabschlüssen des zum 30. Juni 2017 entnommen, die im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt wurden.

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>6 Monate zum 30. Juni 2017 CHF Millionen (ungeprüft)</b>	<b>6 Monate zum 30. Juni 2016 CHF Millionen (ungeprüft)</b>
Total Betriebsertrag	517,5	496,8
davon...		
...Erfolg aus dem Zinsengeschäft	34,7	39,6
...Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsge-	333,6	328,1

<i>schäft</i>		
...Handelserfolg	143,5	119,1
...Übriger Erfolg	5,7	10,0
Geschäftsaufwand	395,0	367,1
<i>davon...</i>		
...Personalaufwand	262,1	238,6
...Sachaufwand	101,8	93,7
...Abschreibungen, Amortisationen	29,7	29,9
...Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	1,4	4,9
Konzernergebnis	101,5	105,7
<b>Bilanz</b>	<b>30. Juni 2017 CHF Millionen (ungeprüft)</b>	<b>31. Dezember 2016 CHF Millionen (geprüft)</b>
Bilanzsumme	21.166,1	19.393,9
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	1.515,7	1.514,1
Verpflichtungen gegenüber Kunden	9.638,0	9.058,5
<b>BIZ-Kennzahlen<sup>1)</sup></b>		
CET1-Kapitalquote (%)	19,3	18,3
CET1 Kapital (Mio. CHF)	1.088,4	976,8
Risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	5.636,0	5.348,0
<b>Risikokennzahl<sup>2)</sup></b>	<b>30. Juni 2017</b>	<b>30. Juni 2016</b>
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	2,5	2,8

1) Vontobel verfügt derzeit über ausschließlich hartes Kernkapital. Die Berechnungen erfolgen gemäss dem Regelwerk Basel III auf vollständig umgesetzter Basis.

2) Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate für die Positionen des Bereichs Financial Products des Geschäftsfeldes Investment Banking. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre.

Erklärung zu Aussichten beim Garanten

Seit dem Stichtag des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2016) haben sich die Aussichten des Garanten nicht wesentlich verschlechtert.

Beschreibung von Veränderungen beim Garanten

– entfällt –

Nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum (30. Juni 2017) sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des Garanten eingetreten.

<b>B.19</b> <b>i.V.m.</b> <b>B.13</b>	Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Garanten, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind	– entfällt –  In jüngster Zeit sind keine wichtigen Ereignisse in der Geschäftstätigkeit des Garanten eingetreten, die in erheblichem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit des Garanten relevant sind.
<b>B.19</b> <b>i.V.m.</b> <b>B.14</b>	Konzernstruktur und Stellung des Garanten im Konzern /  Abhängigkeit des Garanten von anderen Konzernunternehmen	Der Garant ist die Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe. Zur Organisationsstruktur siehe im Übrigen Punkt B.19 i.V.m. Punkt B.5.  Die Geschäftstätigkeit des Garanten wird daher insbesondere von der Situation und der Tätigkeit der operativen (konsolidierten) Vontobel-Gesellschaften beeinflusst.
<b>B.19</b> <b>i.V.m.</b> <b>B.15</b>	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Garanten	Zweck der Gesellschaft des Garanten ist gemäß Artikel 2 der Gesellschaftsstatuten die Beteiligung an Unternehmungen aller Art im In- und Ausland. Der Garant ist die Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe, wozu insbesondere die Bank Vontobel AG gehört.  Die Vontobel-Gruppe ist eine international ausgerichtete Schweizer Privatbank-Gruppe mit Hauptsitz in Zürich. Sie ist spezialisiert auf das Vermögensmanagement privater und institutioneller Kunden sowie Partner und ist in den drei Geschäftsfeldern Private Banking, Investment Banking und Asset Management tätig.
<b>B.19</b> <b>i.V.m.</b> <b>B.16</b>	Beteiligungen am Garanten sowie bestehende Beherrschungsverhältnisse	Zwischen bedeutenden Kapitaleignern (den Poolmitgliedern Erbengemeinschaft Dr. Hans J. Vontobel (bestehend aus: Hans Dieter Vontobel, Regula Brunner-Vontobel, Kathrin Kobel-Vontobel), Vontrust AG, weiteren Familienaktionären, Vontobel-Stiftung, Pellegrinus Holding AG, Vontobel Holding AG und dem Pool der Führungskräfte) besteht ein Aktionärbindungsvertrag. Per 31. Dezember 2016 waren 45,8% der ausgegebenen Aktien im Aktionärbindungsvertrag gebunden.  Im Zuge der Erbfolge von Dr. Hans J. Vontobel wurde der Aktionärspool unter dem bestehenden Aktionärbindungsvertrag in einen Nachfolgepool, bestehend aus einem Kernpool und einem Erweiterten Pool, der insgesamt 50,7% der Aktienstimmen vereinigt, überführt.

### Abschnitt C – Wertpapiere

<b>C.1</b>	Art und Gattung der Wertpapiere, Wertpapierkennnummern	Die Wertpapiere sind handelbare Inhaberpapiere.  <b>Form der Wertpapiere</b>  [bei Wertpapieren nach deutschem Recht einfügen: Die vom Emittenten begebenen Wertpapiere stellen Inhaberschuldverschreibungen gemäß § 793 BGB dar und werden durch eine Sammelurkunde gemäß § 9 a (Deutsches) Depotgesetz verbrieft. Die Sammelurkunde wird bei der Verwahrungsstelle hinterlegt.]  [bei Wertpapieren nach Schweizerischem Recht einfügen: Die vom Emittenten begebenen Wertpapiere stellen Bucheffekten (die " <b>Bucheffekten</b> ") im Sinne des (Schweizer) Bundesgesetzes über Bucheffekten
------------	--	---

		<p>("BEG") dar.</p> <p>Sie werden zunächst in unverbriefter Form gemäß Art. 973 c des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (Obligationenrecht) als Wertrechte ausgegeben. Wertrechte werden von dem Emittenten durch Eintrag in einem von dem Emittenten geführten Wertrechtebuch geschaffen. Diese Wertrechte werden dann in das Hauptregister der Verwahrungsstelle eingetragen. Mit der Eintragung der Wertrechte im Hauptregister der Verwahrungsstelle und deren Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten entstehen sog. Bucheffekten, Art. 6 Abs. 1 c) BEG.]</p> <p>Es werden keine effektiven Stücke ausgegeben.</p> <p><b>Verwahrungsstelle</b></p> <p>[<i>bei Wertpapieren nach deutschem Recht einfügen:</i> Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland]</p> <p>[<i>bei Wertpapieren nach Schweizerischem Recht einfügen:</i> SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz]</p> <p><b>Wertpapierkennnummern</b></p> <p>ISIN: ●</p> <p>[WKN: ●]</p> <p>[Valor: ●]</p> <p>[<i>ggf. andere Wertpapierkennnummern einfügen:</i> ●]</p>
C.2	Währung der Emission	Die Währung der Wertpapiere ist ● (die " <b>Handelswährung</b> "). [Jede Bezugnahme auf ● ist als Bezugnahme auf [ <i>Erläuterung der Währung einfügen:</i> ●] zu verstehen.]
C.5	Beschreibung etwaiger Beschränkungen für die Übertragbarkeit der Wertpapiere	– entfällt – Die Wertpapiere sind frei übertragbar.
C.8	Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	<p><b>Tilgung bei Ausübung oder Kündigung</b></p> <p>Die Wertpapiere gewähren dem Wertpapierinhaber das Recht, vom Emittenten die Tilgung durch Zahlung eines Geldbetrags bei Ausübung oder Kündigung zu verlangen, wie in C.15 beschrieben.</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p> <p>Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten des Emittenten und der Wertpapierinhaber bestimmen sich nach dem [Recht der Bundesrepublik Deutschland (Deutsches Recht)] [Recht der Schweizerischen Eidgenossenschaft (Schweizerisches Recht)].</p> <p>Form und Inhalt der Garantie und alle Rechte und Pflichten hieraus bestimmen sich nach dem Recht der Schweizerischen Eidgenossenschaft (Schweizerisches Recht).</p> <p><b>Rangordnung der Wertpapiere</b></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlich-</p>

		<p>keiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen auf Grund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.</p> <p><b>Beschränkungen der Rechte</b></p> <p>Gemäß den Emissionsbedingungen kann der Emittent bei dem Eintritt bestimmter Ereignisse Anpassungen vornehmen, um relevanten Änderungen oder Ereignissen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert (wie nachstehend unter Punkt C.20 definiert) Rechnung zu tragen, bzw. die Wertpapiere außerordentlich kündigen. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung verlieren die Anleger ihre oben beschriebenen Rechte vollständig. Es besteht das Risiko, dass der ausgezahlte Kündigungsbetrag gleich null (0) ist.</p> <p>Im Falle des Eintretens einer Marktstörung, kann sich die Bewertung des Wertpapiers in Bezug auf den betroffenen Basiswert verzögern, was den Wert der Wertpapiere beeinflussen und/oder die Zahlung des Auszahlungsbetrags verzögern kann. Gegebenenfalls bestimmt der Emittent in diesem Fall einen für die Bewertung der Wertpapiere relevanten Kurs, Stand oder Preis für den betroffenen Basiswert nach billigem Ermessen.</p> <p>Der Emittent hat das Recht, die Wertpapiere insgesamt ordentlich gegen Zahlung des ordentlichen Kündigungsbetrags (welcher in derselben Weise wie der Auszahlungsbetrag berechnet wird) zu kündigen und die Laufzeit der Wertpapiere zu beenden.</p>						
C.11	Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten	<p><i>[im Falle, dass eine Zulassung an einem geregelten Markt bzw. einem anderen gleichwertigen Markt nicht vorgesehen ist, einfügen:</i></p> <p>– entfällt –</p> <p>Eine Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten ist nicht vorgesehen.]</p> <p><i>[im Falle, dass eine Zulassung an einem geregelten Markt bzw. einem anderen gleichwertigen Markt vorgesehen ist, einfügen:</i> Für die Wertpapiere [wird] [wurde] die Zulassung in den Handel [in den regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [„][und] [in den regulierten Markt der Baden-Württembergische Wertpapierbörse] [[und] [ggf. andere/weitere Börse(n), für die ein Antrag auf Zulassung in den geregelten Markt bzw. gleichwertigen Markt gestellt wird, einfügen: ●] beantragt.]</p> <p><i>[im Falle, dass (lediglich) eine Einbeziehung in den Freiverkehr vorgesehen ist, einfügen:</i></p> <p>Für die Wertpapiere [wird] [wurde] [darüber hinaus][lediglich] ein Antrag auf Einbeziehung in den Handel im Freiverkehr an den folgenden Börsen gestellt:</p> <table data-bbox="609 1659 1339 1858"> <tr> <td><u>Börse:</u></td> <td><u>Marktsegment:</u></td> </tr> <tr> <td>[Frankfurter Wertpapierbörse</td> <td>Börse Frankfurt Zertifikate Premium]</td> </tr> <tr> <td>[Baden-Württembergische Wertpapierbörse</td> <td>EUWAX]</td> </tr> </table> <p><i>[ggf. weitere Börse, für die ein Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr gestellt wird, einfügen: ●]]</i></p>	<u>Börse:</u>	<u>Marktsegment:</u>	[Frankfurter Wertpapierbörse	Börse Frankfurt Zertifikate Premium]	[Baden-Württembergische Wertpapierbörse	EUWAX]
<u>Börse:</u>	<u>Marktsegment:</u>							
[Frankfurter Wertpapierbörse	Börse Frankfurt Zertifikate Premium]							
[Baden-Württembergische Wertpapierbörse	EUWAX]							



		<p>[Der Termin für die geplante [Einbeziehung in den] [bzw.] [Zulassung zum] Handel [ist] [war] der ●.]</p> <p><i>[im Falle der Fortsetzung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren einfügen:</i></p> <p>Die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Wertpapiere beginnt ab dem ●. [Die Wertpapiere sind bereits [bei <i>geregeltem Markt</i>: zum Handel [in den regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [,][und] [in den regulierten Markt der Baden-Württembergische Wertpapierbörse] [[und] [ggf. <i>andere/weitere Börse(n)</i>, für die ein Antrag auf Zulassung in den <i>geregelten Markt bzw. gleichwertigen Markt</i> gestellt wird, einfügen: ●]][bei <i>Freiverkehr</i>: in den Handel im Freiverkehr an [der Börse][den Börsen] [<i>Börse(n) ergänzen, für die das Wertpapier in den Freiverkehr einbezogen wurde</i>: ●]] einbezogen]].]</p>
C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments beeinflusst wird	<p>Anleger können mit den Wertpapieren an der Wertentwicklung eines bestimmten Basiswerts partizipieren, ohne den jeweiligen Basiswert (den "<b>Faktor-Index</b>") oder das Finanzinstrument, auf das sich dieser bezieht (den "<b>Referenzwert</b>") direkt erwerben zu müssen. Referenzwert ist [eine Aktie, ein aktienvertretendes Wertpapier (ADR/GDR) bzw. sonstiges Dividendenpapier] [ein (anderer) Index] [ein Wechselkurs] [ein Future bzw. Zinsfuture] [ein Edelmetall oder ein Rohstoff], nähere Angaben siehe C.20. Eine Anlage in diese Wertpapiere ist auf Grund verschiedener Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere nicht mit einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. den Referenzwert vergleichbar.</p> <p>Faktor-Zertifikate sind dadurch gekennzeichnet, dass sie unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses eins zu eins die Wertentwicklung des Basiswerts, d.h. des Faktor-Index nachvollziehen. Der Faktor-Index wird von einer mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaft, der Bank Vontobel AG, Zürich, zusammengestellt, berechnet und veröffentlicht. Er setzt sich aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente zusammen.</p> <p><i>[im Falle eines Long Index einfügen:</i></p> <p>Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den Referenzwert, wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Hebel ("<b>Faktor</b>") vervielfacht werden. Bei Start eines neuen Faktor-Index wird der Faktor festgelegt, der für die gesamte Berechnungszeit des Faktor-Index immer konstant bleibt. Faktor-Indizes bilden also eine theoretische Anlage in einen Referenzwert nach, wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Faktor vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch bei negativen Bewegungen des Referenzwerts überproportional auf den Wert des Faktor-Index aus.</p> <p><i>[Aktie, aktienvertretendes Wertpapier bzw. sonstiges Dividendenpapier als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in den Referenzwert anfallen würden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p><i>[Index als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente spiegelt die</p>

	<p>Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in den <i>Referenzwert</i> (bzw. in dessen Bestandteile) anfallen würden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p>[<i>Wechselkurs als Referenzwert</i>: Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kosten einer Kreditaufnahme in der Währung [<i>Währung 2 einfügen</i>: ●] wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in der Währung [<i>Währung 1 einfügen</i>: ●] anfallen würden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Sofern die Kosten für die Kreditaufnahme (Zinssatz zzgl. Finanzierungsspread) und die Indexgebühr die Zinserträge an einem Indexberechnungstag übersteigen, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p>[<i>Future bzw. Zinsfuture als Referenzwert</i>: Bei einer Anlage in Futures wird nicht das dem Future zugrundeliegende Bezugsobjekt erworben, sondern lediglich eine entsprechende Terminkontraktposition eingegangen. Dabei ist eine Zahlung zur Besicherung der eingegangenen Position zu leisten (Sicherheitsleistung). Die Finanzierungskosten für diese Sicherheitsleistung werden in der Finanzierungskomponente berücksichtigt. Daneben bildet die Finanzierungskomponente die Erträge ab, die bei einer risikofreien Anlage entsprechend der Strategie der Hebelkomponente und zum maßgeblichen Zinssatz entstünden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Übersteigen die Kosten für die Sicherheitsleistung und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p>[<i>Edelmetall bzw. Rohstoff als Referenzwert</i>: Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung entsprechenden Anlage in den <i>Referenzwert</i> anfallen würden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]]</p> <p>[<i>im Falle eines Short Index einfügen</i>:</p> <p>Die Hebelkomponente beschreibt die <u>inverse</u> (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den Referenzwert, wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Hebel ("<b>Faktor</b>") vervielfacht werden. Bei Start eines neuen Faktor-Index wird der Faktor festgelegt, der für die gesamte Berechnungszeit des Faktor-Index immer konstant bleibt. Faktor-Indizes bilden also eine theoretische Anlage in einen Referenzwert nach, wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Faktor vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des Referenzwerts</p>
--	---

	<p>überproportional auf den Wert des Faktor-Index aus.</p> <p><i>[Aktie, aktienvertretendes Wertpapier bzw. sonstiges Dividendenpapier als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des Referenzwerts, dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Übersteigen die Beschaffungskosten und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p><i>[Index als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des Referenzwerts (bzw. dessen Bestandteile), dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Übersteigen die Beschaffungskosten und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p><i>[Wechselkurs als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kosten einer Kreditaufnahme in der Währung [<i>Währung 1 einfügen: ●</i>] wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in der Währung [<i>Währung 2 einfügen: ●</i>] anfallen würden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Faktor-Index (Indexgebühr). Sofern die Kosten für die Kreditaufnahme (Zinssatz zzgl. Finanzierungsspread) und die Indexgebühr die Zinserträge an einem Indexberechnungstag übersteigen, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p><i>[Future bzw. Zinsfuture als Referenzwert:</i> Bei einer Anlage in Futures wird nicht das dem Future zugrundeliegende Bezugsobjekt erworben, sondern lediglich eine entsprechende Terminkontraktposition eingegangen. Dabei ist eine Zahlung zur Besicherung der eingegangenen Position zu leisten (Sicherheitsleistung). Die Finanzierungskosten für diese Sicherheitsleistung werden in der Finanzierungskomponente berücksichtigt. Daneben bildet die Finanzierungskomponente die Erträge ab, die bei einer risikofreien Anlage entsprechend der Strategie der Hebelkomponente und zum maßgeblichen Zinssatz entstünden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Index (Indexgebühr). Übersteigen die Kosten für die Sicherheitsleistung und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]</p> <p><i>[Edelmetall bzw. Rohstoff als Referenzwert:</i> Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des Referenzwerts, dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Faktor-</p>
--	--

		<p>Index (Indexgebühr). Übersteigen die Beschaffungskosten und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den Faktor-Index und damit auch auf das Faktor-Zertifikat.]]</p> <p>Der Auszahlungsbetrag der Faktor-Zertifikate ist von der Wertentwicklung des Basiswerts (d.h. des Faktor-Index) abhängig und entspricht dem Referenzpreis (wie in C.19 definiert) unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses.</p> <p>Basiswert:                   • (nähere Angaben siehe C.20)</p> <p>Bezugsverhältnis:       •</p> <p>Siehe ferner die emissionspezifischen Angaben unter C.16.</p>
<b>C.16</b>	Verfalltag oder Fälligkeitstermin	<p>Faktor-Zertifikate haben keine feste Laufzeit und gewähren daher keinen Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags an einem bestimmten, bereits bei Ausgabe festgelegten Tag unter Berücksichtigung eines bestimmten Basiswertkurses. Zur Berechnung und (späteren) Zahlung des Auszahlungsbetrags kommt es dann, wenn der Wertpapierinhaber die Wertpapiere wirksam ausübt oder wenn der Emittent die Wertpapiere ordentlich kündigt.</p> <p>Bewertungstag:   (a) im Falle einer Ausübung durch den Wertpapierinhaber, der jeweilige Ausübungstermin;                           (b) im Falle einer ordentlichen Kündigung durch den Emittenten, der jeweilige ordentliche Kündigungstag.</p> <p>Fälligkeitstag:   der fünfte (5.) Bankarbeitstag nach dem Bewertungstag.</p>
<b>C.17</b>	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens	<p>Fällige Beträge werden von der Berechnungsstelle berechnet und vom Emittenten über die Zahlstellen am Fälligkeitstag der Verwahrungsstelle zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Wertpapierinhaber zur Verfügung gestellt. Damit wird der Emittent von sämtlichen Leistungsverpflichtungen frei.</p> <p>Falls eine fällige Leistung an einem Tag zu leisten ist, der kein Bankarbeitstag ist, so kann die Leistung erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag erfolgen.</p> <p>Berechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz</p> <p>Zahlstellen:       Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz; und                           Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Deutschland</p>
<b>C.18</b>	Beschreibung der Rückzahlung bei derivativen Wertpapieren	<p>Die Wertpapiere werden durch Zahlung des Auszahlungsbetrags getilgt. Nähere Angaben, wann es zur Auszahlung kommt und wie dieser Betrag berechnet wird, finden sich unter C.15 bis C.17.</p> <p><i>[Weicht die Währung des Basiswerts von der Handelswährung der Wertpapiere (siehe Punkt C.20) ab, einfügen:</i></p> <p>Der Auszahlungsbetrag wird entsprechend dem maßgeblichen Umrechnungskurs am Bewertungstag in die Handelswährung der Wertpapiere umgerechnet.]</p>

C.19	Ausübungspreis/ endgültiger Referenzpreis des Basiswerts	Die Höhe der Tilgung am Fälligkeitstag hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab.  Referenzpreis ist der nach Maßgabe der Indexbeschreibung berechnete und veröffentlichte Schlusskurs des Basiswerts am Bewertungstag.
C.20	Beschreibung des Basiswerts/ Angabe, wo Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Der den Wertpapieren zugrunde liegende Basiswert ist der von der Indexberechnungsstelle zusammengestellte und berechnete [ <i>Indexbezeichnung wie in den Endgültigen Bedingungen angeben einfügen</i> ] („ <b>Basiswert</b> “).  [ISIN Basiswert: <i>wie in den Endgültigen Bedingungen angeben einfügen</i> ]  Referenzwert <i>[wie in den Endgültigen Bedingungen angeben einfügen]</i>  Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz  Weitere Informationen über den Basiswert sind im Internet unter [ <a href="https://indices.vontobel.com/">https://indices.vontobel.com/</a> ] [●] verfügbar.

#### Abschnitt D – Risiken

D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken bezogen auf den Emittenten und den Garanten	<p><b>Insolvenzrisiko des Emittenten</b></p> <p>Die Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz und somit einer Zahlungsunfähigkeit des Emittenten ausgesetzt. Es besteht daher grundsätzlich das Risiko, dass der Emittent seinen Verpflichtungen aus den Wertpapieren nicht oder nur teilweise nachkommen kann. In einem solchen Fall droht ein Geldverlust bis hin zum Totalverlust unabhängig von der Basiswertentwicklung.</p> <p>Die Wertpapiere unterliegen als Inhaberpapiere keiner Einlagensicherung. Zudem ist der Emittent auch keinem Einlagensicherungsfonds oder einem ähnlichen Sicherungssystem angeschlossen, das im Falle der Insolvenz des Emittenten Forderungen der Wertpapierinhaber ganz oder teilweise ersetzen würde.</p> <p>Die Anleger sollten daher in ihren Anlageentscheidungen die Bonität des Emittenten berücksichtigen. Das haftende Stammkapital des Emittenten beträgt lediglich EUR 50.000. Der Anleger ist daher durch einen Kauf der Wertpapiere im Vergleich zu einem Emittenten mit einer höheren Kapitalausstattung einem erheblich höheren Bonitätsrisiko ausgesetzt.</p> <p>Der Emittent schließt ausschließlich mit anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe sog. OTC-Absicherungsgeschäfte (zwischen zwei Parteien individuell ausgehandelte Absicherungsgeschäfte) ab. Daher ist der Emittent mangels Diversifikation hinsichtlich der möglichen Insolvenz seiner Vertragspartner im Vergleich zu einer breiter gestreuten Auswahl von Vertragspartnern einem sog. Klumpenrisiko ausgesetzt. Eine Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz von mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaften kann somit unmittelbar zu einer Zahlungsunfähigkeit des Emittenten führen.</p> <p><b>Marktrisiko des Emittenten</b></p> <p>Eine schwierige gesamtwirtschaftliche Situation kann zu einem niedrigeren Emissionsvolumen führen und die Ertragslage des Emittenten ne-</p>
-----	---	--

		<p>gativ beeinflussen. Die allgemeine Marktentwicklung von Wertpapieren hängt dabei insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird (sog. Marktrisiko).</p> <p><b>Insolvenzrisiko des Garanten</b></p> <p>Der Anleger trägt das Insolvenzrisiko des Garanten. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Garant seinen Verpflichtungen aus der Übernahme der Garantie nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher bei ihren Anlageentscheidungen neben der Bonität des Emittenten auch die Bonität des Garanten berücksichtigen.</p> <p>Der Garant ist keinem Einlagensicherungsfonds oder einem ähnlichen Sicherungssystem angeschlossen, das im Falle der Insolvenz des Garanten Forderungen der Wertpapierinhaber ganz oder teilweise ersetzen würde.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit möglichen Sanierungs- und Abwicklungsverfahren des Garanten</b></p> <p>Die Schweizer Bankengesetze räumen der zuständigen Behörde umfangreiche Befugnisse und Ermessensspielräume bei Sanierungs- und Abwicklungsverfahren von Schweizer Banken und Schweizer Muttergesellschaften von Finanzkonzernen, wie der Bank Vontobel Holding AG, Zürich, (Garant) ein.</p> <p>Sollten solche Verfahren eingeleitet werden, kann dies negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Wertpapiere haben und dazu führen, dass die unter der Garantie fälligen Beträge nicht oder nur zum Teil erlangt werden können.</p> <p><b>Geschäftsrisiken bezüglich des Garanten</b></p> <p>Die Geschäftstätigkeit des Garanten wird von den herrschenden Marktverhältnissen und deren Auswirkungen auf die operativen (konsolidierten) Vontobel-Gesellschaften beeinflusst. Diese Einflussfaktoren können sich aus allgemeinen Marktrisiken ergeben, die durch Abwärtsbewegungen von Marktpreisen wie Zinssätzen, Wechselkursen, Aktienkursen, Preisen von Rohwaren und entsprechenden Volatilitäten entstehen und die Bewertung der Basiswerte und/oder der derivativen Finanzprodukte negativ beeinflussen können.</p> <p>Auswirkungen auf die finanzielle Leistungsfähigkeit des Garanten können auch Liquiditätsengpässe haben, die z. B. durch Mittelabflüsse durch die Beanspruchung von Kreditzusagen oder die Unmöglichkeit der Prolongation von Passivgeldern entstehen können, so dass der Garant kurzfristigen Finanzierungsbedarf zeitweilig nicht decken könnte.</p>
<p><b>D.3</b> <b>D.6</b></p>	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken bezogen auf die Wertpapiere/ Totalverlustrisiko</p>	<p><b>Verlustrisiko infolge der Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts</b></p> <p>Die Wertpapiere sind Finanzinstrumente, deren Wert sich von dem Wert eines anderen Bezugsobjektes, dem sog. Basiswert, ableitet. Der Basiswert ist ein Faktor-Index, dessen Entwicklung wiederum maßgeblich von der Entwicklung eines weiteren Finanzinstruments, des Referenzwerts, abhängig ist. [Bei Wertpapieren bezogen auf Faktor-Indizes mit der Bezeichnung <b>Long</b> ist ein Sinken des Referenzwerts für den Anleger nachteilig.] [Bei Wertpapieren bezogen auf Faktor-Indizes mit der Be-</p>

	<p>zeichnung <b>Short</b> ist ein Steigen des Referenzwerts für den Anleger nachteilig.]</p> <p>Anleger müssen zudem bedenken, dass der Basiswert so konzipiert wird, dass die Entwicklung des Referenzwerts mit einem <b>Hebeleffekt</b> in die Berechnung des Basiswerts eingeht. Eine Veränderung des Referenzwerts führt zu einer überproportionalen Veränderung des Kurses des Basiswerts und somit auch des Kurses der Wertpapiere. Dadurch sind mit diesen Wertpapieren überproportionale Verlustrisiken verbunden, wenn sich der Referenzwert und damit auch der Basiswert in eine aus Sicht des Anlegers ungünstige Richtung entwickelt. Aufgrund der besonderen Berechnungsweise des Faktor-Index können auch Seitwärtsbewegungen des Referenzwerts zu erheblichen Kursverlusten des Faktor-Index und damit auch des Wertpapiers führen.</p> <p>Es gibt keine Garantie, dass sich der Basiswert oder sein Referenzwert entsprechend den Erwartungen des Anlegers entwickeln wird. Bewegt sich der Referenzwert des Basiswerts in eine für den Anleger nachteilige Richtung, besteht ein Verlustrisiko, bis hin zum <b>Totalverlust</b>.</p> <p><b>Marktpreisrisiken</b></p> <p>Der Preis eines Wertpapiers hängt vorwiegend vom Preis des jeweils zugrunde liegenden Basiswerts ab, und bildet dessen Entwicklung unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses ab. Alle für einen Basiswert positiven und negativen Einflussfaktoren (insbesondere in Bezug auf den jeweiligen Referenzwert und die mit einer Anlage in einen solchen Referenzwert verbundenen Risiken) wirken sich daher grundsätzlich auch auf den Preis eines Wertpapiers aus.</p> <p>Der Kurs der Wertpapiere kann sich negativ entwickeln. Maßgeblich dafür können – wie vorstehend beschrieben – die entgegengesetzte Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts und weitere kursbestimmende Faktoren (wie z.B. die Volatilität, die Verschlechterung der Bonität des Emittenten und die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung) sein.</p> <p><b>Optionsrisiken in Bezug auf die Wertpapiere</b></p> <p>Die in diesem Basisprospekt dargestellten Wertpapiere sind derivative Finanzinstrumente, die ein Optionsrecht beinhalten und daher viele Merkmale mit Optionen gemein haben können. Transaktionen mit Optionen können mit hohen Risiken verbunden sein. Eine Anlage in die Wertpapiere kann sehr starken Wertschwankungen unterworfen sein, und unter Umständen ist die eingebettete Option bei Verfall vollkommen wertlos. In einem solchen Fall verliert der Anleger möglicherweise den gesamten in die Wertpapiere angelegten Betrag (Totalverlustrisiko).</p> <p><b>Volatilitätsrisiko</b></p> <p>Eine Vermögensanlage in Wertpapieren mit Basiswerten (bezogen auf Referenzwerte) mit einer hohen Volatilität ist grundsätzlich riskanter, da sie ein höheres Verlustpotenzial mit sich bringt.</p> <p><b>Risiken im Hinblick auf die historische Wertentwicklung</b></p> <p>Vergangene Wertentwicklungen eines Basiswerts oder seines Referenz-</p>
--	--

	<p>werts und eines Wertpapiers sind kein Indikator für die künftige Entwicklung.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit Finanzierung des Wertpapiererwerbs mit Kredit</b></p> <p>Da die Wertpapiere keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen oder Dividenden) erbringen, darf der Anleger nicht damit rechnen, während der Laufzeit der Wertpapiere etwa fällig werdende Kreditzinsen mit solchen laufenden Erträgen bedienen zu können.</p> <p><b>Risikoausschließende oder -begrenzende Geschäfte</b></p> <p>Der Anleger kann sich gegen die mit den Wertpapieren verbundenen Risiken unter Umständen nicht entsprechend absichern.</p> <p><b>Inflationsrisiko</b></p> <p>Die Inflation wirkt sich negativ auf den Realwert des vorhandenen Vermögens sowie auf die real erwirtschaftete Rendite aus.</p> <p><b>Konjunkturrisiken</b></p> <p>Kursverluste können dadurch entstehen, dass der Anleger die Entwicklung der Konjunktur mit den entsprechenden Auf- und Abschwungphasen der Wirtschaft nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zu einer für ihn ungünstigen Konjunkturphase eine Investition tätigt, Wertpapiere hält oder veräußert.</p> <p><b>Psychologisches Marktrisiko</b></p> <p>Auch Faktoren psychologischer Natur können einen erheblichen Einfluss auf den Kurs der Basiswerte und damit auf die Wertentwicklung der Wertpapiere haben. Wird hierdurch der Kurs des Basiswerts und/oder seines Referenzwerts entgegen der Markterwartung des Anlegers beeinflusst, kann der Anleger einen Verlust erleiden.</p> <p><b>Risiken im Hinblick auf den Handel in den Wertpapieren, Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Der Market Maker (wie unter E.4 definiert) wird unter gewöhnlichen Marktbedingungen Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission stellen.</p> <p>Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder einem sehr volatilen Marktumfeld stellt der Market Maker in der Regel keine Ankaufs- oder Verkaufskurse. Aber selbst für die Fälle der gewöhnlichen Marktbedingungen übernimmt er gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei rechtliche Verpflichtung, solche Preise zu stellen und/oder dafür, dass die von ihm gestellten Preise angemessen sind.</p> <p>Potentielle Anleger dürfen daher nicht davon ausgehen, dass ein Verkauf der Wertpapiere während deren Laufzeit möglich ist, und müssen jedenfalls bereit sein, die Wertpapiere mindestens bis zum nächsten Ausübungstermin zu halten, um die Wertpapiere dann nach Maßgabe der Emissionsbedingungen (durch Ausübungserklärung) einzulösen.</p> <p><b>Risiken im Hinblick auf die Preisbildung für die Wertpapiere und</b></p>
--	--



		<p><b>den Einfluss von Nebenkosten sowie Provisionen</b></p> <p>In dem Ausgabepreis (wie unter Punkt E.3 definiert) und den im Sekundärmarkt gestellten An- und Verkaufskursen für die Wertpapiere kann ein für den Anleger nicht erkennbarer Aufschlag auf den ursprünglichen mathematischen Wert der Wertpapiere (sog. fairer Wert) enthalten sein. Diese sog. Marge und der finanzmathematische Wert der Wertpapiere werden von dem Emittenten und/oder dem Market Maker nach freiem Ermessen auf der Basis interner Kalkulationsmodelle und in Abhängigkeit von diversen Faktoren berechnet. Bei der Kalkulation der Marge werden neben Ertragsgesichtspunkten unter anderem auch die folgenden Parameter berücksichtigt: finanzmathematischer Wert der Wertpapiere, Preis und Volatilität des Basiswerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Kosten für die Risikoabsicherung, Prämien für die Risikonahme, Kosten für die Strukturierung und den Vertrieb der Wertpapiere, etwaige Provisionen sowie gegebenenfalls Lizenzgebühren oder Vergütungen.</p> <p>Aus den vorgenannten Gründen können die von dem Market Maker gestellten Preise von dem finanzmathematischen Wert der Wertpapiere beziehungsweise dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen.</p> <p><b>Risiko im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere</b></p> <p>Nicht der Emittent, sondern der jeweilige Wertpapierinhaber ist verpflichtet, Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzüge oder sonstige Beträge, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren anfallen, zu zahlen. Alle Zahlungen, die der Emittent leistet, unterliegen unter Umständen zu leistenden, zu zahlenden, einzubehaltenden oder abzuziehenden Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen.</p> <p><b>Risiken im Hinblick auf den Einfluss von Absicherungsgeschäften durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe</b></p> <p>Absicherungsgeschäfte oder Handelsgeschäfte des Emittenten und von Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in einem Referenzwert eines Faktor-Index können einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen, Marktstörungen, einer außerordentlichen Kündigung und Abwicklung</b></p> <p>Der Emittent und/oder die Indexberechnungsstelle können Anpassungen vornehmen, um relevanten Änderungen oder Ereignissen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert und/oder seinen Referenzwert Rechnung zu tragen. Dabei kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich eine Anpassungsmaßnahme als für den Anleger unvorteilhaft herausstellt. Der Emittent kann auch zur außerordentlichen Kündigung berechtigt sein. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung verlieren die Anleger ihre Tilgungsrechte vollständig. Es besteht das Risiko, dass der ausgezahlte Kündigungsbetrag gleich null (0) ist. Im ungünstigsten Fall kann somit ein vollständiger Verlust (Totalverlust) des investierten Kapitals eintreten.</p> <p><b>Risiko der Kündigung durch den Emittenten</b></p> <p>Der Emittent hat ein ordentliches Kündigungsrecht, daher besteht für den Anleger das Risiko, dass der Emittent die Wertpapiere zu einem</p>
--	--	---

	<p>Zeitpunkt kündigt und zurückzahlt, zu welchem der Anleger die Wertpapiere ansonsten nicht verkauft oder ausgeübt hätte. Dadurch erzielt er eventuell nicht den gewünschten Ertrag und kann Verluste bis hin zum Totalverlust erleiden.</p> <p>Der Wertpapierinhaber trägt in diesem Fall das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können. Der Anleger kann in diesem Fall möglicherweise eine Folgeinvestition nicht mehr oder nur zu ungünstigeren Bedingungen abschließen</p> <p>Daneben bestehen auch außerordentliche Kündigungsrechte des Emittenten mit den gleichen Risiken für den Anleger wie bei einer ordentlichen Kündigung.</p> <p><b>Risiken im Hinblick auf potenzielle Interessenkonflikte</b></p> <p>Bei den Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (insbesondere im Hinblick auf die Funktion als Indexberechnungsstelle) und Dritten können Interessenkonflikte zum Nachteil des Anlegers bestehen, die sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken können. Die wesentlichen möglichen Interessenkonflikte sind unter Punkt E.4 aufgeführt.</p> <p><b>Informationsrisiko</b></p> <p>Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger aufgrund fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen, die außerhalb der Einfluss-sphäre des Emittenten liegen können, Fehlentscheidungen trifft.</p> <p><b>Währungsrisiko</b></p> <p><i>[Sofern die Währung des Basiswerts von der Handelswährung abweicht einfügen: Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit Wechselkursrisiken verbunden ist, da sich der Wechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Handelswährung der Wertpapiere für ihn nachteilig entwickeln kann.]</i></p> <p>Unterscheidet sich die Handelswährung der Wertpapiere von der Heimatwährung des Anlegers oder der Währung, in der ein Anleger Zahlungen zu erhalten wünscht, bestehen Wechselkursrisiken für potenzielle Anleger.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf die Berechnung und Konzeption des Basiswerts</b></p> <p>Neben dem bereits beschriebenen Hebeleffekt fallen je nach Ausgestaltung des Faktor-Index und des zugrundeliegenden Referenzwerts Kosten (z.B. Leihkosten) und Gebühren (z.B. eine Indexgebühr) an, die sich ebenfalls wertmindernd auf den Faktor-Index und damit auf den Stand des Basiswerts auswirken.</p> <p><b>Totalverlustrisiko</b></p> <p>Die Wertpapiere sind <b>besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition</b>, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Dadurch sind mit den Wertpapieren überproportionale Verlustrisiken verbunden (<b>Totalverlustrisiko</b>).</p> <p>Der Verlust liegt dann in dem für das Wertpapier bezahlten Preis und</p>
--	---

	<p>den angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- und Börsencourtage. Dieses Verlustrisiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten und des Garanten.</p> <p><b>Regelmäßige Ausschüttungen, Zinszahlungen oder eine Mindestrückzahlung sind nicht vorgesehen. Der Kapitalverlust kann ein erhebliches Ausmaß annehmen, so dass Anleger unter Umständen einen Totalverlust ihrer Anlage erleiden können.</b></p>
--	--

<b>Abschnitt E – Angebot</b>		
<b>E.2b</b>	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	<p>Der Emittent ist in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei. Die Verwendung der Erlöse dient ausschließlich der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken des Emittenten. In keinem Fall ist der Emittent verpflichtet, die Erlöse aus den Wertpapieren in den Basiswert oder andere Vermögensgegenstände zu investieren.</p>
<b>E.3</b>	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p><i>[im Falle einer Neuemission bzw. Aufstockung von Wertpapieren einfügen:]</i></p> <p>Ausgabepreis: ●</p> <p>Ausgabetag: ●</p> <p>Valuta: ●</p> <p>Angebotsvolumen: ●</p> <p>Mindesthandelsvolumen: ●</p> <p>Öffentliches Angebot: <i>[nur im Falle einer Privatplatzierung bei gleichzeitiger Zulassung der Wertpapiere zum Handel im regulierten Markt einer Börse einfügen:]</i> Entfällt - ein Öffentliches Angebot in Bezug auf die Wertpapiere ist nicht vorgesehen.]</p> <p><i>[in Deutschland ab dem: ●]</i></p> <p><i>[in Österreich ab dem: ●]</i></p> <p><i>[in Luxemburg ab dem: ●]</i></p> <p>Der Ausgabepreis der Wertpapiere wurde durch den Market Maker festgesetzt.]</p> <p><i>[Im Falle der Fortsetzung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren einfügen:]</i></p> <p>Angebotsvolumen: ●</p> <p>Mindesthandelsvolumen: ●</p> <p>Die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Wertpapiere beginnt in [Deutschland] [,][und] [Österreich] [und] [Luxemburg] ab dem ●.</p> <p>Der Angebotspreis der Wertpapiere wird von dem Emittenten auf der Grundlage der jeweiligen Marktbedingungen festgelegt und ist an diesem Tag auf der Webseite des Emittenten (<a href="http://www.vontobel-zertifikate.de">www.vontobel-zertifikate.de</a>) abrufbar.]</p>

E.4	Wesentliche Interessen an der Emission/dem Angebot (einschließlich Interessenkonflikte)	<p>Bei den Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können Interessenkonflikte bestehen, die negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere haben können.</p> <p><b>Handelsgeschäfte in Bezug auf den Referenzwert</b></p> <p>Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können während der Laufzeit der Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Handelsgeschäften beteiligt sein, die sich auf den jeweiligen Referenzwert direkt oder indirekt beziehen. Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen des Emittenten aus den Wertpapieren werden. Derartige Handels- und Deckungsgeschäfte können negative Auswirkungen auf den Wert des Referenzwerts und damit auf den Wert des Basiswerts und sukzessive auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p><b>Ausübung anderer Funktionen durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe</b></p> <p>Bei dem Basiswert der Wertpapiere handelt es sich um einen sog. proprietären Index, der von einer mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaft, der Bank Vontobel AG, Zürich, als Indexberechnungsstelle zusammengestellt und berechnet wird. Die Indexberechnungsstelle hat somit einen unmittelbaren Einfluss auf den Basiswert und damit – wegen der Abhängigkeit der Wertpapiere von der Entwicklung des Basiswerts – auch auf den Wert der Wertpapiere.</p> <p>Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können in Bezug auf die Wertpapiere auch eine andere Funktion ausüben, z.B. als Berechnungsstelle und/oder Market Maker. Eine solche Funktion kann den Emittenten und/oder die anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in die Lage versetzen, über die Zusammensetzung des Basiswerts zu bestimmen oder dessen Wert zu berechnen. Diese Funktionen können bei der Ermittlung der Preise der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern zu Interessenkonflikten führen.</p> <p><b>Handeln als Market Maker für die Wertpapiere</b></p> <p>Die [Bank Vontobel AG] [Bank Vontobel Europe AG] [●] wird für die Wertpapiere als Market Maker (der "Market Maker") auftreten. Durch ein solches Market Making wird der Market Maker den Preis der Wertpapiere maßgeblich selbst bestimmen.</p> <p>Die von dem Market Maker gestellten Kurse können dementsprechend erheblich von dem fairen Wert und/oder dem aufgrund von verschiedenen Faktoren (im Wesentlichen das vom Market Maker verwendete Preisfindungsmodell, der Wert des Basiswerts, die Volatilität des Basiswerts, die Restlaufzeit der Wertpapiere und die Angebots- und Nachfragesituation für Absicherungsinstrumente) wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker die Methodik, nach der er die gestellten Kurse festsetzt, jederzeit abändern, z. B. die Spannen zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.</p> <p><b>Zahlung von Provisionen, eigene Interessen Dritter</b></p>
-----	---	---

		Der Emittent und/oder andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können im Zusammenhang mit der Platzierung oder dem öffentlichen Angebot der Wertpapiere Provisionen an Dritte zahlen. Es ist möglich, dass diese Dritten im Zuge einer Anlageentscheidung oder Anlageempfehlung eigene Interessen verfolgen.
<b>E.7</b>	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	<p>– entfällt –</p> <p>Der Anleger kann die Wertpapiere zum Ausgabepreis und/oder zu den während der Laufzeit vom Market Maker gestellten Verkaufspreisen erwerben. Diese Preise enthalten alle mit der Ausgabe und dem Vertrieb der Wertpapiere verbundenen Kosten des Emittenten, des Anbieters und des Market Makers (z.B. Verkaufs- und Vertriebskosten, Strukturierungs- und Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge) (hinsichtlich des wertmindernden Effekts der Indexgebühr und ggf. der Finanzierungskomponente siehe oben C.15).</p> <p>Dem Anleger werden über den Ausgabepreis und/oder den Verkaufspreis hinaus keine weiteren Beträge vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt.</p> <p>Etwasige Transaktionskosten sind bei dem jeweiligen Vertriebspartner, der Hausbank oder dem Broker des Anlegers zu erfragen.</p>

## II. RISIKOFAKTOREN

Dieser Abschnitt soll insbesondere dazu dienen, potenzielle Erwerber der Wertpapiere (Faktor-Zertifikate) vor Anlagen zu schützen, die für sie nicht geeignet sind, sowie Anleger für die wirtschaftlichen Zusammenhänge zu sensibilisieren, die zu erheblichen Wertveränderungen der Wertpapiere führen können.

**Niemand sollte die Wertpapiere erwerben, ohne eine genaue Kenntnis über deren Funktionsweise, deren Gesamtkosten und die entsprechenden Risikofaktoren zu besitzen.** Nur wer sich über die Risiken zweifelsfrei im Klaren und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit ggf. verbundenen Verluste zu tragen, sollte derartige Wertpapiere erwerben. Anleger sollten daher bei einer Entscheidung über einen Kauf der unter dem Basisprospekt vom 6. September 2017 (der "**Basisprospekt**" oder der "**Prospekt**") begebenen Wertpapiere die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren und Interessenkonflikte, verbunden mit den anderen in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen, **sorgfältig lesen, die Emissionsbedingungen im Detail verstehen und die Eignung einer entsprechenden Anlage jeweils mit Rücksicht auf ihre eigenen finanziellen, steuerlichen und sonstigen Verhältnisse bewerten.** Im Zweifel sollten sich potentielle Anleger von einem fachkundigen Anlage-, Rechts- oder Steuerberater beraten lassen.

Der Eintritt dieser Risiken, einzeln oder zusammen genommen, kann einen erheblich nachteiligen Einfluss (**bis hin zu einem Totalverlust** des eingesetzten Kapitals zuzüglich der aufgewendeten Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- und Börsencourtage) auf den Wert der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere bzw. ihre Handelbarkeit im Sekundärmarkt haben, die Geschäftstätigkeit des Emittenten und des Garanten wesentlich beeinträchtigen sowie erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten und des Garanten haben.

**Die nachfolgende Darstellung dient der Veranschaulichung der Risiken im Zusammenhang mit der Funktionsweise der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere sowie den mit dem Emittenten und mit dem Garanten verbundenen Risiken. Die folgende Darstellung bzw. die darin aufgeführten Beispiele lassen keine Rückschlüsse auf konkrete Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere zu.**

Die nachfolgende Darstellung der Risiken bezogen auf die Wertpapiere ist aufgeteilt in

(i) Wesentliche produktübergreifende Risikofaktoren (Abschnitt II.1)

In diesem Abschnitt werden Risiken dargestellt, die grundsätzlich für alle von diesem Basisprospekt umfassten Wertpapiere (Faktor-Zertifikate) und damit grundsätzlich unabhängig von der Zusammenstellung und Berechnung des Basiswerts gelten.

(ii) Wesentliche basiswertspezifische Risiken (Abschnitt II.2)

Die Wertentwicklung der in diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere hängt maßgeblich von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts ab. Weitere Risiken für den Anleger – außer den bereits unter (i) beschriebenen – können sich aufgrund der Bezugnahme auf einen bestimmten Basiswert und die Art und Weise seiner Zusammenstellung und Berechnung ergeben. Sie werden in diesem Abschnitt erläutert.

(iii) Risiken bezogen auf den Emittenten (Abschnitt II.3)

In diesem Abschnitt werden die wesentlichen Risiken bezogen auf die Vontobel Financial Products GmbH als Emittent der Wertpapiere (der „**Emittent**“) dargestellt.

(iv) Risiken bezogen auf den Garanten (Abschnitt II.4)

In diesem Abschnitt werden die wesentlichen Risiken bezogen auf die Vontobel Holding AG als Garant (der „**Garant**“) dargestellt.

Die gewählte Reihenfolge sowie der Umfang der Darstellung stellen weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar. Es besteht ferner die Möglichkeit, dass der Emittent aus anderen Gründen, als den beschriebenen Risiken nicht imstande ist, Zahlungen auf Wertpapiere oder im Zusammenhang damit zu leisten. Dies kann etwa daran liegen, dass der Emittent aufgrund der zum Datum dieses Basisprospekts zur Verfügung stehenden Informationen, wesentliche Risiken nicht als solche erkannt hat oder ihren Eintritt nicht vorhergesehen hat. Gleiches trifft auf den Garanten hinsichtlich der ihn betreffenden Risikofaktoren zu.

Sofern nachfolgend auf die "**Emissionsbedingungen**" Bezug genommen wird, handelt es sich um die in diesem Basisprospekt abgedruckten "Emissionsbedingungen" oder – im Fall einer Aufstockung oder Fortsetzung eines öffentlichen Angebots von Wertpapieren, die ursprünglich unter (i) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 5. Februar 2014 für Faktor-Zertifikate, (ii) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 4. Dezember 2014 für Faktor-Zertifikate, (iii) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 30. November 2015 für Faktor-Zertifikate oder (iv) dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittiert wurden – die in dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 abgedruckten "Emissionsbedingungen" (in der Ausgestaltung, die sie in den Endgültigen Bedingungen erhalten werden).

Sofern nachfolgend auf "**Wertpapiere**" Bezug genommen wird, sollen diese jegliche Form (Sammelurkunde oder Bucheffekten), in der Wertpapiere unter dem Basisprospekt ausgegeben werden können, umfassen.

## 1. Wesentliche produktübergreifende Risiken (insbesondere Totalverlustrisiko)

**Grundlegend ist zu beachten, dass die Wertpapiere besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition sind, so dass das investierte Kapital eines Anlegers vollständig verloren werden kann (Totalverlustrisiko).** Der Verlust liegt dann in dem für das Wertpapier bezahlten Preis und den angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- und Börsencourtage. Dieses Verlustrisiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten und des Garanten.

Für Anleger besteht wegen der Kopplung an die Wertentwicklung eines Basiswerts das Risiko, dass das eingesetzte Kapital nicht oder zumindest nicht in allen Fällen in voller Höhe zurückgezahlt wird.

Die Wertpapiere erbringen keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen, Dividenden oder sonstige Ausschüttungen), mit denen Wertverluste der Wertpapiere ganz oder teilweise kompensiert werden könnten. Die einzige Möglichkeit, einen Ertrag zu erzielen, besteht in einer Steigerung des Kurswertes der Wertpapiere. Dem Anleger muss stets bewusst sein, dass sich der Markt anders entwickeln kann, als es von ihm erhofft wurde.

Der mögliche Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom bezahlten Kaufpreis für die Wertpapiere ab und errechnet sich aus der Differenz zwischen dem Kaufpreis und der von dem Emittenten geleisteten Tilgung. Bei einer Veräußerung des Wertpapiers anstelle einer Ausübung durch den Anleger bestimmt sich der mögliche Verlust durch die Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere (jeweils unter Berücksichtigung der angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- und Börsencourtage).

Ist der Auszahlungsbetrag geringer als der von dem Wertpapierinhaber entrichtete Erwerbspreis, erleidet der Wertpapierinhaber einen Verlust. **Der Kapitalverlust kann ein erhebliches Ausmaß annehmen; im Extremfall können Anleger einen Totalverlust ihrer Anlage erleiden.** Selbst wenn kein Kapitalverlust eintritt, besteht das Risiko, dass die Rendite einer Kapitalmarktanlage mit vergleichbarer Laufzeit (bezogen auf den entsprechenden Ausübungstermin) und marktüblicher Verzinsung nicht erreicht wird. Zudem partizipiert der Anleger grundsätzlich nicht an normalen Ausschüt-

tungen (z.B. Dividenden im Falle von Faktor-Indizes bezogen auf Aktien) oder vergleichbaren Ausschüttungen aus dem Referenzwert bzw. dessen Bestandteilen.

### **1.1 Allgemeine Risiken in Bezug auf die Struktur der Wertpapiere**

Die unter diesem Prospekt begebenen Wertpapiere sind sog. Faktor-Zertifikate mit unterschiedlichen Basiswerten (Vontobel Leveraged Indizes). Faktor-Zertifikate sind dadurch gekennzeichnet, dass sie unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses die Wertentwicklung des Basiswerts eins zu eins nachvollziehen.

Basiswert für unter diesem Prospekt zu begebene Wertpapiere können Faktor-Indizes auf die folgenden Finanzinstrumente (nachfolgend auch als "**Referenzwert**" bezeichnet) sein: Aktien, aktienvertretende Wertpapiere (ADR/GDR) bzw. sonstige Dividendenpapiere, Indizes, Wechselkurse, Futures bzw. Zinsfutures, Edelmetalle oder Rohstoffe.

Der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit wird von der Entwicklung des Basiswerts beeinflusst. Die Wertpapiere reflektieren die Kursbewegungen des jeweils zu Grunde liegenden Basiswerts und sind daher ständigen (teilweise erheblichen) Wertschwankungen ausgesetzt. Alle Einflussfaktoren, die zu Kursveränderungen des Basiswerts führen, wirken sich auch auf den Kurs der Wertpapiere aus. So verliert ein unter diesem Prospekt begebenes Wertpapier dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt.

Die Einflussfaktoren, welche den Kurs des Basiswerts bestimmen (wie nachfolgend unter Abschnitt II.2 beschrieben), können jeweils allein oder im Zusammenwirken mit anderen Faktoren in unterschiedlichem und nicht im Vorhinein bestimmtem Maße Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Wertpapiere haben. Je volatil der Basiswert ist, desto größer sind die Kursschwankungen der Wertpapiere. Der Anleger muss sich daher bei seiner Kaufentscheidung anhand der konkreten Konzeption des Basiswerts eine fundierte Meinung über die Entwicklung des Basiswerts bilden und ihm bewusst sein, dass die bisherige Entwicklung eines Basiswerts bzw. Referenzwerts nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen lässt.

### **1.2 Risiko bezogen auf die Höhe des Auszahlungsbetrags bzw. bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber**

Der Erwerb der in diesem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Wertpapiere gewährt dem Anleger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrags, der sich jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung des zu Grunde liegenden Basiswerts (unter Berücksichtigung des jeweiligen Bezugsverhältnisses) errechnet. Eine Rückzahlung der Wertpapiere zu dem jeweiligen Kaufpreis oder zu einem für die einzelnen Wertpapierarten charakteristischen Betrag ist nicht garantiert.

Wenn der Wert des Basiswerts fällt, beinhalten Faktor-Zertifikate ein vom Stand des Basiswerts abhängiges Verlustrisiko. Ein Totalverlust tritt ein, falls an dem für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags (d.h. des Auszahlungsbetrags bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber) maßgeblichen Tag (dem Bewertungstag) der Kurs des Basiswerts (also der Referenzpreis) null (0) beträgt.

### **1.3 Marktpreisrisiken**

Anleger sollten beachten, dass der Preis der Wertpapiere während der Laufzeit deutlich unter dem Kaufpreis liegen kann.



Der Preis eines Wertpapiers hängt vorwiegend vom Preis des jeweils zugrunde liegenden Basiswerts ab und dieser wiederum von dem Preis des jeweils zugrunde liegenden Referenzwertes ab, ohne jedoch die jeweiligen Entwicklungen in der Regel exakt abzubilden. Alle für einen Basiswert bzw. seinen jeweiligen Referenzwert positiven und negativen Einflussfaktoren wirken sich daher grundsätzlich auch auf den Preis eines Wertpapiers aus.

Insbesondere die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken, wobei sich einzelne Marktfaktoren gegenseitig verstärken oder aufheben, d. h. eine bestimmte Korrelation zueinander aufweisen können:

- Veränderung der Intensität der Kursschwankungen der Basiswerte bzw. ihrer Referenzwerte (Volatilität)
- Wechselkursschwankungen
- Allgemeine Änderungen von Zinssätzen
- Dividendenentwicklung bei Aktien als Referenzwert bzw. allgemein Ausschüttungen von Referenzwerten
- Änderungen der Bonität oder der Bonitätseinschätzung im Hinblick auf den Emittenten bzw. Garanten

#### **1.4 Optionsrisiken in Bezug auf die Wertpapiere**

Die in diesem Basisprospekt dargestellten Wertpapiere sind derivative Finanzinstrumente, die ein Optionsrecht beinhalten und daher viele Merkmale mit Optionen gemein haben können. Transaktionen mit Optionen können mit hohen Risiken verbunden sein. Eine Anlage in die Wertpapiere kann sehr starken Wertschwankungen unterworfen sein, und unter Umständen ist die eingebettete Option bei Verfall vollkommen wertlos. In einem solchen Fall verliert der Anleger möglicherweise den gesamten in die Wertpapiere angelegten Betrag.

Die Wertentwicklung der Wertpapiere wird von der Wertentwicklung der jeweiligen Option beeinflusst. Sinkt der Wert der Option, kann der Wert der Wertpapiere infolgedessen ebenfalls sinken.

#### **1.5 Volatilitätsrisiko**

Unter dem Begriff Volatilität versteht man die Schwankungsbreite bzw. Kursbeweglichkeit eines Basiswerts/Referenzwerts bzw. eines Wertpapiers innerhalb eines bestimmten Zeitraums. Die Berechnung der Volatilität erfolgt anhand historischer Daten und bestimmter statistischer Verfahren. Je höher die Volatilität ist, desto größer sind die Wertschwankungen nach oben und unten.

Die Vermögensanlage in Wertpapiere bzw. Basiswerte/Referenzwerte mit einer hohen Volatilität ist demnach grundsätzlich riskanter, da sie ein höheres Verlustpotenzial mit sich bringt.

#### **1.6 Risiken im Zusammenhang mit der historischen Wertentwicklung**

Anleger sollten beachten, dass vergangene Wertentwicklungen eines Basiswerts, seines Referenzwerts oder eines Wertpapiers kein Indikator für die künftige Entwicklung sind. Es lässt sich nicht aufgrund historischer Daten vorhersagen, ob der Marktpreis eines Basiswerts, seines Referenzwerts oder eines Wertpapiers steigen oder fallen wird.

Entwickelt sich der Wert eines Basiswerts entgegen der historischen Wertentwicklung, drohen Anlegern Geldverluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn sie im Vertrauen auf eine solche Entwicklung ein Wertpapier zur Anlage ausgewählt haben.

### **1.7 Risiken im Zusammenhang mit der Finanzierung des Wertpapiererwerbs mit Kredit**

Anleger sollten sich bewusst darüber sein, dass, wenn der Erwerb der Wertpapiere mit Kredit finanziert wird, beim Nichteintritt der Erwartungen nicht nur ein möglicher Verlust des für die Wertpapiere gezahlten Preises hingenommen werden muss, sondern auch der Kredit verzinst und zurückgezahlt werden muss. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko erheblich. Vor dem Kauf von Wertpapieren auf Kredit muss der Anleger deshalb prüfen, ob er ggf. zur Verzinsung und kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn Verluste oder gar ein Totalverlust eintreten.

Da die Wertpapiere keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen oder Dividenden) erbringen, darf der Anleger nicht damit rechnen, während der Laufzeit der Wertpapiere etwa fällig werdende Kreditzinsen mit derartigen laufenden Erträgen bedienen zu können.

### **1.8 Risikoausschließende oder -begrenzende Geschäfte**

Der Anleger kann nicht darauf vertrauen, dass sich der Kurs des Basiswerts in eine für den Anleger günstige Richtung entwickelt bzw. – im Falle von Kursverlusten – sich der Wert der Wertpapiere wieder erholen wird.

Der Anleger kann sich gegen die mit den Wertpapieren verbundenen Risiken unter Umständen nicht entsprechend absichern. Käufer der Wertpapiere sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie während deren Laufzeit andere Wertpapiere erwerben bzw. Rechtsgeschäfte abschließen können, durch die die Risiken aus dem Erwerb dieser Wertpapiere ausgeschlossen oder begrenzt werden. Inwieweit dies im Einzelfall möglich ist, hängt von den herrschenden Marktverhältnissen und den jeweiligen Bedingungen ab. Derartige Geschäfte können daher womöglich überhaupt nicht oder nur zu einem ungünstigen (d.h. verlustbringenden) Preis getätigt werden.

Das vorstehend beschriebene Risiko gilt bei diesen Wertpapieren in besonderem Maße, da es sich bei den Basiswerten um sogenannte proprietäre Indizes (d.h. von dem Emittenten oder einer anderen Gesellschaft der Vontobel-Gruppe zusammengestellte und berechnete Indizes) handelt, die selbst nicht im Markt etabliert sind und auf die es z.B. keine Options- oder Terminkontrakte gibt.

### **1.9 Inflationsrisiko, Risiko des Kaufkraftverlustes**

Anleger sollten bei einer Investition in die Wertpapiere im Hinblick auf die geplante Anlagedauer bzw. Laufzeit und die erwartete Rendite stets eine künftige Geldentwertung berücksichtigen. Der sog. Geldwertschwund wirkt sich negativ auf den Realwert des vorhandenen Vermögens sowie auf die real erwirtschaftete Rendite aus. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Rendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null (0) oder sogar negativ.

### **1.10 Konjunkturrisiken**

Kursverluste können dadurch entstehen, dass der Anleger die Entwicklung der Konjunktur mit den entsprechenden Auf- und Abschwungphasen der Wirtschaft nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zu einer für ihn ungünstigen Konjunkturphase eine In-

vestition tätigt, Wertpapiere hält oder veräußert. Kurse von Wertpapieren bzw. Währungen reagieren insbesondere unterschiedlich stark auf angekündigte, beabsichtigte und tatsächliche Veränderungen der staatlichen Konjunktur- und Finanzpolitik. So können sich beispielsweise binnenwirtschaftliche bzw. europäische Maßnahmen derart auf die gesamtwirtschaftliche Situation eines Landes auswirken, dass Rückschläge an Geld- und Kapitalmärkten auftreten, obwohl die Entwicklungsaussichten ursprünglich als günstig erachtet wurden oder umgekehrt.

### 1.11 Psychologisches Marktrisiko

Auch Faktoren psychologischer Natur können einen erheblichen Einfluss auf den Kurs der Basiswerte und damit auf die Wertentwicklung der Wertpapiere haben. Diese oft irrationalen Faktoren sind kaum einschätzbar. So können etwa Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einen Kursrückgang oder -anstieg des Basiswerts bzw. seines Referenzwerts (und damit verbunden auch dem Kurs der Wertpapiere) verursachen, obwohl sich die fundamentalen Daten (z.B. die Ertragslage oder Zukunftsaussichten einer Aktiengesellschaft oder die Nachfrage nach einem Rohstoff) nicht geändert haben müssen. Wird hierdurch der Kurs des Basiswerts bzw. seines Referenzwerts entgegen der Markterwartung des Anlegers beeinflusst, kann der Anleger einen Verlust erleiden.

### 1.12 Risiken im Zusammenhang mit dem Handel in den Wertpapieren, Liquiditätsrisiko

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, werden Anträge auf Einbeziehung oder Zulassung zum Handel an einer Börse gestellt. Es kann auch nach einer einmal erfolgten Einbeziehung bzw. Zulassung nicht gewährleistet werden, dass diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Sollte die Einbeziehung bzw. Zulassung zum Börsenhandel nicht dauerhaft beibehalten werden, sind der Erwerb und der Verkauf der Wertpapiere unter Umständen erheblich erschwert. Selbst im Falle einer Einbeziehung bzw. Zulassung zum Börsenhandel sollten Anleger beachten, dass dies nicht notwendig mit hohen Umsätzen der Wertpapiere verbunden ist.

Der Handel an den angegebenen Börsen und Börsensegmenten unterliegt zahlreichen gesetzlichen und börsenrechtlichen Regelungen. Anleger sollten sich vor dem Erwerb der Wertpapiere mit den dort anwendbaren Regelungen (wie bspw. den Regelungen zur Aufhebung von Handelsgeschäften, welche zu nicht marktgerechten Preisen zustande gekommenen sind, sog. Mistrades) vertraut machen.

Die Regelwerke von Handelsplätzen und der außerbörsliche Handel sehen unter Umständen so genannte Mistraderegeln vor, nach denen ein Handelsteilnehmer einen Antrag stellen kann, um Geschäfte in einem Wertpapier aufzuheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Beispielsweise kann ein Mistrade in Betracht kommen bei einem Fehler im technischen System der jeweiligen Börse, des jeweiligen Market Makers oder Onlinebrokers oder bei einem objektiv erkennbaren, offensichtlichen Irrtum bei der Eingabe eines Limits, eines Auftrags oder eines Preises oder bei einem offensichtlich nicht zu einem marktgerechten Preis gestellten An- und Verkaufskurs (sogenannter Quote), der dem Geschäft zugrunde lag. Die gemäß den Regelwerken der entsprechenden Handelsplätze jeweils zuständige Stelle entscheidet über den Antrag. Für den Wertpapierinhaber besteht in diesem Zusammenhang das Risiko, dass Geschäfte, die er in einem Wertpapier getätigt hat, auf Antrag eines anderen Handelsteilnehmers aufgehoben werden.

Die Bank Vontobel AG, Zürich ("**Bank Vontobel AG**") oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) übernimmt für die Wertpapiere die Funktion des Market Makers (der "**Market Maker**"). Der Market Maker wird unter gewöhnlichen Marktbedingungen Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission stellen. Allerdings besteht für Bank Vontobel AG (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) gegenüber den Wertpapierinhabern weder eine Verpflichtung zur Übernahme der Funkti-

on des Market Makers noch zur Aufrechterhaltung der einmal übernommenen Funktion des Market Makers.

Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder einem sehr volatilen Marktumfeld stellt der Market Maker in der Regel keine Ankaufs- oder Verkaufskurse. Der Market Maker stellt An- und Verkaufskurse nur unter gewöhnlichen Marktbedingungen für die Wertpapiere. Aber selbst für die Fälle der gewöhnlichen Marktbedingungen übernimmt er gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei rechtliche Verpflichtung, solche Preise zu stellen und/oder dafür, dass die von ihm gestellten Preise angemessen sind.

Gegebenenfalls wird sich der Market Maker gegenüber bestimmten Börsen im Rahmen der dort jeweils geltenden Regelwerke zur Stellung von An- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina verpflichten (wobei eine solche Verpflichtung (sogenanntes „**Market Making**“) nicht in Ausnahmesituationen wie technischen Betriebsstörungen, besonderen Marktsituationen oder dem vorübergehenden Ausverkauf der Emission gilt). Eine derartige Verpflichtung gilt jedoch lediglich gegenüber der jeweils beteiligten Börse. Dritte Personen, wie die Wertpapierinhaber, können daraus keine Verpflichtung des Market Makers ableiten. Anleger können daher nicht darauf vertrauen, dass sie die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs veräußern können. Insbesondere ist der Market Maker nicht verpflichtet, die Wertpapiere zurückzukaufen.

Auch wenn es zu Beginn oder während der Laufzeit der Wertpapiere ein Market Making gab, bedeutet dies nicht, dass es das Market Making während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere geben wird.

Es kann folglich nicht garantiert werden, dass sich für die Wertpapiere ein Sekundärmarkt entwickeln wird, der es den Anlegern ermöglicht, die Wertpapiere zu veräußern. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Anleger sein, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen. Auch wenn sich ein Sekundärmarkt entwickelt, lässt sich nicht voraussagen, zu welchem Preis die Wertpapiere im Sekundärmarkt gehandelt werden.

Auch durch eine Einbeziehung oder Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse erhöht sich nicht zwingend die Liquidität in den Wertpapieren. Eine Preisfindung an den Börsen findet in der Regel nur innerhalb der Spannen der An- und Verkaufskurse (Spread) des Market Makers statt und die jeweilige Börsenorder wird in der Regel direkt oder indirekt gegen den Market Maker ausgeführt.

Potentielle Anleger dürfen daher nicht davon ausgehen, dass ein Verkauf der Wertpapiere während deren Laufzeit möglich ist, und müssen jedenfalls bereit sein, die Wertpapiere mindestens bis zum nächsten Ausübungstermin zu halten, um die Wertpapiere dann nach Maßgabe der Emissionsbedingungen (durch Ausübungserklärung) einzulösen.

Ein Wertpapierinhaber darf weder bei börslichem noch bei außerbörslichem Handel davon ausgehen, dass außer dem Market Maker andere Marktteilnehmer An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere stellen werden. Im Gegensatz zu Aktien muss bei strukturierten Wertpapieren mit größeren, vom Market Maker festgelegten Spannen zwischen An- und Verkaufskursen gerechnet werden. Beim Kauf bzw. Verkauf der Wertpapiere im Sekundärmarkt ist daher der Spread bei börslichem und bei außerbörslichem Handel zu berücksichtigen.

Verzögerungen bei der Kursfeststellung oder Spreadausweitungen können sich insbesondere bei Marktstörungen und Systemproblemen ergeben. Unter Systemproblemen versteht man z.B. Telefonstörungen, technische Störungen der Handelssysteme oder Stromausfall. Marktstörungen kommen unter besonderen Marktsituationen vor (beispielsweise außerordentliche Marktbewegungen des Basiswerts oder besondere Situationen am Heimatmarkt) oder aufgrund gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (beispielsweise Terroranschläge oder ein sehr starker Verfall von Börsenkursen innerhalb kurzer Zeit – sog. Crash-Situation).

Hinzu kommt, dass es sich bei dem Basiswert nicht um anerkannte Finanzindizes handelt, sondern um von der Bank Vontobel AG als Indexberechnungsstelle konzipierte und berechnete Indizes, deren einzige Funktion darin besteht, als Basiswert für Faktor-Zertifikate zu dienen.

Die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Stückzahl entspricht der Maximalstückzahl der angebotenen Wertpapiere, lässt aber keinen Rückschluss auf das Volumen der jeweils effektiv emittierten und bei der betreffenden Verwahrstelle nach deren jeweils anwendbareren Regeln hinterlegten Wertpapiere zu. Dieses Volumen richtet sich nach den Marktverhältnissen und kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Es ist zu beachten, dass auf Grundlage der angegebenen Angebotsgröße ebenfalls keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Wertpapiere im Sekundärmarkt möglich sind.

Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können jederzeit börslich oder außerbörslich Wertpapiere bezogen auf den Referenzwert des Basiswerts bzw. den Referenzwert selbst kaufen oder verkaufen. Es besteht keine Verpflichtung, die Wertpapierinhaber über derartige Käufe oder Verkäufe zu unterrichten. Derartige Käufe bzw. Verkäufe können negative Auswirkungen auf den jeweiligen Preis der Wertpapiere haben.

### **1.13 Risiken im Zusammenhang mit der Preisbildung für die Wertpapiere und dem Einfluss von Nebenkosten sowie Provisionen**

#### Preisbildung für die Wertpapiere

Anleger sollten beachten, dass in dem Ausgabepreis und den im Sekundärmarkt gestellten An- und Verkaufskursen für die Wertpapiere ein für den Anleger nicht erkennbarer Aufschlag auf den ursprünglichen mathematischen Wert der Wertpapiere (sog. fairer Wert) enthalten sein kann. Diese sog. Marge und der finanzmathematische Wert der Wertpapiere werden von dem Emittenten und/oder dem Market Maker nach freiem Ermessen auf der Basis interner Kalkulationsmodelle und in Abhängigkeit von diversen Faktoren berechnet. Die festgesetzte, sog. Marge kann sich von Aufschlägen unterscheiden, die andere Emittenten und/oder Market Maker für vergleichbare Wertpapiere erheben. Bei der Kalkulation der Marge werden neben Ertrags Gesichtspunkten unter anderem auch die folgenden Parameter berücksichtigt: finanzmathematischer Wert der Wertpapiere, Preis und Volatilität des Basiswerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Kosten für die Risikoabsicherung, Prämien für die Risikoprämie, Kosten für die Strukturierung und den Vertrieb der Wertpapiere, etwaige Provisionen sowie gegebenenfalls Lizenzgebühren oder Verwaltungsvergütungen.

Manche Einflussfaktoren wirken sich möglicherweise im Rahmen der Preisstellung nicht gleichmäßig über die Laufzeit hinweg auf den Preis der Wertpapiere aus, sondern werden im Ermessen des Market Makers unter Umständen bereits zu einem früheren Zeitpunkt bei der Preisstellung der Wertpapiere berücksichtigt. Hierzu kann u.a. die im Ausgabepreis enthaltene Marge gehören.

Aus den vorgenannten Gründen können die von dem Market Maker gestellten Preise von dem finanzmathematischen Wert der Wertpapiere beziehungsweise dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen, der sich zum jeweiligen Zeitpunkt in einem liquiden Markt gebildet hätte, auf dem verschiedene unabhängig voneinander agierende Market Maker Preise stellen. Darüber hinaus kann der Market Maker nach seinem Ermessen die Methodik, nach der er die gestellten Preise festsetzt, jederzeit abändern, indem er beispielsweise seine Kalkulationsmodelle ändert oder andere Kalkulationsmodelle anwendet und/oder die Spanne zwischen An- und Verkaufskursen vergrößert oder verringert.

Sofern während der Öffnungszeiten des Sekundärmarkthandels der Wertpapiere durch den Market Maker bzw. während der Öffnungszeiten der Börsen, an denen die Wertpapiere einbezogen bzw. zugelassen sind, der Referenzwert des zugrunde liegenden Basiswerts auch an seinem Heimatmarkt gehandelt wird, wird der Kurs dieses Referenzwerts bei der Berechnung des Basiswerts (Faktor-Index) und somit mittelbar bei der Preisberechnung der Wertpapiere berücksichtigt. Ist der Heimatmarkt des Referenzwerts jedoch geschlossen, während die mittelbar auf diesen Referenzwert bezogenen Wertpapiere gehandelt werden, muss der Preis des Referenzwerts geschätzt werden. Sofern der Preis des Referenzwerts mangels eines geöffneten Heimatmarktes geschätzt wird, kann sich eine solche Schätzung innerhalb kürzester Zeit, sofern der Heimatmarkt dann den Handel im Referenzwert eröffnet, als zutreffend, zu hoch oder zu niedrig erweisen. Entsprechend können sich dann die vor Eröff-

nung des Heimatmarktes des Referenzwerts vom Market Maker für die Wertpapiere gestellten Kurse als im Nachhinein vergleichsweise zu hoch bzw. zu niedrig erweisen.

Soweit für die unter dem Basisprospekt emittierten Wertpapiere auch zu Zeiten, zu denen die Heimatmärkte der Referenzwerte geschlossen sind, An- und Verkaufskurse gestellt werden, kann dieses Risiko jedes Wertpapier betreffen. Das gleiche Risiko tritt auf, wenn die Wertpapiere auch an Tagen gehandelt werden, an denen der Heimatmarkt des Referenzwerts aufgrund eines Feiertages geschlossen ist.

#### Einfluss von Nebenkosten sowie Provisionen

Anleger werden durch die mit dem Kauf oder Verkauf der Wertpapiere verbundenen Transaktionskosten und Provisionen und die von dem Wertpapierinhaber eventuell zu zahlenden Steuern belastet. Dies kann – insbesondere in Verbindung mit einem niedrigen Auftragswert – zu zusätzlichen Kostenbelastungen führen.

Zu beachten ist, dass der Verkaufspreis der Wertpapiere gegebenenfalls Provisionen enthalten kann, die der Emittent bzw. der Market Maker für die Emission erhebt und/oder die von dem Emittenten bzw. dem Market Maker ganz oder teilweise an Dritte (wie Vertriebspartner oder Anlageberater) weitergegeben werden können. Hierdurch kann eine Abweichung zwischen dem fairen Wert der Wertpapiere und den von dem Market Maker gestellten Ankaufs- und Verkaufspreisen entstehen, die bei Beginn des Handels der Wertpapiere in der Regel höher ist und im Laufe der Zeit, ggf. auch sehr zügig, abgebaut wird. Eventuell enthaltene Provisionen beeinträchtigen die Ertragsmöglichkeit des Anlegers.

Zu beachten ist weiterhin, dass sich durch die Zahlung dieser Provisionen an Vertriebspartner Interessenkonflikte zu Lasten des Anlegers ergeben können, weil hierdurch für den Vertriebspartner ein Anreiz geschaffen werden könnte, Produkte mit einer höheren Provision bevorzugt an seine Kunden zu vertreiben. Anleger sollten sich daher bei ihrer Hausbank und/oder ihrem Finanzberater nach dem Bestehen solcher Interessenkonflikte erkundigen.

Die gegebenenfalls enthaltenen Provisionen können umsatzabhängig sein und einmalig oder anteilig über die Laufzeit an Dritte gezahlt werden. Bei den Provisionen ist zwischen Ausgabeaufschlägen, Platzierungs- und Vertriebsfolgeprovisionen zu unterscheiden. Platzierungsprovisionen werden umsatzabhängig als einmalige Zahlung oder anteilig über die Laufzeit geleistet; alternativ gewährt der Emittent und/oder der Market Maker dem jeweiligen Vertriebspartner einen entsprechenden Abschlag auf den Ausgabepreis oder den im Sekundärmarkt gestellten Verkaufspreis. Vertriebsfolgeprovisionen, auch als Bestandsprovisionen bezeichnet, werden an den Vertriebspartner bestandsabhängig wiederkehrend gezahlt. Sofern Ausgabeaufschläge vorgesehen sind, fließen diese grundsätzlich dem jeweiligen Vertriebspartner zu.

### **1.14 Risiken im Zusammenhang mit der Besteuerung der Wertpapiere sowie der weiteren Entwicklung der Abgeltungssteuer**

Nicht der Emittent, sondern der jeweilige Wertpapierinhaber ist verpflichtet, Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzüge oder sonstige Beträge, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren anfallen, zu zahlen. Alle Zahlungen, die der Emittent leistet, unterliegen unter Umständen zu leistenden, zu zahlenden, einzubehaltenden oder abzuziehenden Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen.

Die in diesem Basisprospekt enthaltenen Ausführungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben ausschließlich die Ansicht des Emittenten auf Basis der zum Datum des Prospekts geltenden Gesetzeslage wieder und stellen keine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann nicht ausgeschlossen werden.

Steuerrecht und -praxis unterliegen Veränderungen, möglicherweise mit rückwirkender Geltung. Dies könnte sich negativ auf den Wert der Wertpapiere des Wertpapierinhabers und/oder den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Eine solche Änderung kann dazu führen, (i) dass sich die steuerliche Beurteilung der betreffenden Wertpapiere gegenüber der Auffassung ändert, die der Wertpapierinhaber zum Zeitpunkt des Erwerbs für maßgeblich hielt; oder (ii) dass die in diesem Basisprospekt enthaltenen Ausführungen zum maßgeblichen Steuerrecht und zur maßgeblichen Steuerpraxis im Hinblick auf unter dem Basisprospekt begebene Wertpapiere unrichtig oder in einzelnen oder sämtlichen Gesichtspunkten nicht mehr zutreffend sind bzw. dazu führen, dass in dem Basisprospekt wesentliche Steuergesichtspunkte im Hinblick auf bestimmte Wertpapiere nicht enthalten sind.

Anleger, die in der Bundesrepublik Deutschland steuerpflichtig sind, sollten auch beachten, dass aufgrund der derzeitigen Verwaltungsauffassung nicht auszuschließen ist, dass die Finanzverwaltung auch im Falle einer im Vergleich zu den Anschaffungskosten geringen Rückzahlung am Ende der Laufzeit die dadurch entstehenden Verluste steuerlich nicht anerkennt.

Darüber hinaus dürfen die in diesem Basisprospekt enthaltenen steuerlichen Ausführungen nicht als alleinige Grundlage für die Beurteilung einer Anlage in die Wertpapiere aus steuerlicher Sicht dienen, da die individuelle Situation eines jeden Anlegers gleichermaßen berücksichtigt werden muss. Anleger sollten vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere in jedem Fall ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.

In jüngster Zeit wird auf politischer Ebene vermehrt über die Abschaffung der sog. Abgeltungssteuer diskutiert. Folge einer solchen Abschaffung wäre insbesondere, dass die jeweiligen Kapitalerträge nicht länger mit einem Steuersatz von 25% besteuert werden würden, sondern der jeweilige persönliche Einkommensteuertarif zur Anwendung käme und daher eine höhere Besteuerung eintreten könnte.

#### Finanztransaktionssteuer

Am 14. Februar 2013 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag (der "**Kommissionsvorschlag**") für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer ("**FTT**") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") veröffentlicht. Estland hat jedoch zwischenzeitlich mitgeteilt, nicht mehr teilnehmen zu wollen.

Der Kommissionsvorschlag hat einen sehr weiten Anwendungsbereich und fände nach seiner Verabschiedung unter bestimmten Voraussetzungen Anwendung auf bestimmte Transaktionen mit den Wertpapieren (darunter auch Sekundärmarktgeschäfte).

Nach dem Vorschlag könnte die FTT unter bestimmten Voraussetzungen auf innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten ansässige Personen Anwendung finden. Grundsätzlich soll die Steuer für bestimmte Transaktionen mit den Wertpapieren gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut ist und bei denen mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist. Die Fälle, in denen ein Finanzinstitut in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "ansässig" ist bzw. dort als "ansässig" gilt, sind weit gefasst und umfassen unter anderem auch (a) den Abschluss von Transaktionen mit einer Person, die in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist, sowie (b) Fälle, in denen das zugrunde liegende Finanzinstrument in einem teilnehmenden Mitgliedstaat begeben wurde.

Allerdings ist die FTT weiterhin Gegenstand von Verhandlungen zwischen den Mitgliedsstaaten. Vor einer etwaigen derzeit noch nicht zu terminierenden Umsetzung kann der Vorschlag daher noch Änderungen unterliegen. Weitere Mitgliedsstaaten könnten sich für eine Teilnahme entscheiden.

Potenziellen Inhabern der Wertpapiere wird deshalb empfohlen, ihre eigenen Fachberater hinsichtlich der FTT zu konsultieren.

### **1.15 Risiken im Zusammenhang mit der Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes**

Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (Internal Revenue Code) und die darunter erlassenen Vorschriften sehen bei bestimmten Finanzinstrumenten (wie bei Wertpapieren) einen Steuereinbehalt (von bis zu 30 % je nach Anwendbarkeit von Doppelbesteuerungsabkommen) vor, soweit die Zahlung (oder der als Zahlung angesehene Betrag) auf die Finanzinstrumente durch Dividenden aus US-Quellen bedingt ist oder bestimmt wird. Nach diesen US-Vorschriften werden bestimmte Zahlungen (oder als Zahlung angesehene Beträge) unter bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumenten (Equity-Linked Instruments), die US-Aktien bzw. bestimmte Indizes, die amerikanische Aktien beinhalten, als Basiswert bzw. Korbbestandteil abbilden, als Äquivalente zu Dividenden ("Dividenden-äquivalente") behandelt und unterliegen der US-Quellensteuer in Höhe von 30 % (oder einem niedrigeren DBA-Satz).

Dabei greift die Steuerpflicht grundsätzlich auch dann ein, wenn nach den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere keine tatsächliche dividendenbezogene Zahlung geleistet oder eine Anpassung vorgenommen wird und damit ein Zusammenhang mit den unter den Wertpapieren zu leistenden Zahlungen für Anleger nur schwer oder gar nicht zu erkennen ist.

Bei Abführung dieser Quellensteuer durch den Emittenten wird diese regelmäßig den allgemeinen Steuersatz in Höhe von 30% auf die nach den US-Vorschriften bestimmten Zahlungen (oder als Zahlung angesehene Beträge) anwenden, nicht einen eventuell niedrigeren Steuersatz nach gegebenenfalls anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen. In diesem Fall kann daher die individuelle steuerliche Situation des Anlegers nicht berücksichtigt werden.

Die Feststellung des Emittenten, ob die Wertpapiere dieser Quellensteuer unterliegen, ist für die Wertpapierinhaber bindend, nicht aber für den United States Internal Revenue Service (den "IRS"). Die Regelungen des Abschnitts 871(m) erfordern komplexe Berechnungen in Bezug auf die Wertpapiere, die sich auf US-Aktien beziehen, und ihre Anwendung auf eine bestimmte Emission von Wertpapieren kann ungewiss sein. Demzufolge kann der IRS deren Anwendbarkeit selbst dann festlegen, wenn der Emittent zunächst von deren Nichtanwendbarkeit ausgegangen war. In diesem Fall besteht das Risiko, dass der Wertpapierinhaber nachträglich einem Steuereinbehalt unterliegt.

Zudem besteht das Risiko, dass Abschnitt 871(m) auch auf Wertpapiere angewandt werden muss, die dem Steuereinbehalt zunächst nicht unterlagen. Dies kann insbesondere dann der Fall sein, wenn sich die wirtschaftlichen Parameter der Wertpapiere so ändern, dass die Wertpapiere doch der Steuerpflicht unterfallen und der Emittent weiterhin die betroffenen Wertpapiere emittiert und verkauft.

Der Emittent ist nicht verpflichtet, einen eventuellen Steuereinbehalt nach Abschnitt 871(m) auf Zinsen, Kapitalbeträge oder sonstigen Zahlungen gegenüber dem Wertpapierinhaber durch Zahlung eines zusätzlichen Betrages auszugleichen oder diese Steuerbeträge aus der eigenen Gewinnmarge zu begleichen. Daher erhalten die Wertpapierinhaber in diesen Fällen geringere Zahlungen als sie ohne die Anwendung der Quellensteuer erhalten hätten.

### **1.16 Risiken im Zusammenhang mit dem Einfluss von Absicherungsgeschäften durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe**

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe betreiben im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit Handel in den Referenzwerten, die den Basiswerten der Wertpapiere zugrunde liegen, bzw. in derivativen Produkten auf die Referenzwerte. Darüber hinaus sichern sich die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe gegen die mit den Wertpapieren verbundenen finanziellen Risiken durch außerbörslich zwischen zwei Parteien individuell ausgehandelte Absicherungsgeschäfte (sog. Over-the-Counter-Absicherungsgeschäfte oder auch OTC-Absicherungsgeschäfte bzw. Hedgegeschäfte ("OTC"-Geschäfte)) in den betreffenden Referenzwerten, bzw. in Derivaten auf die Referenzwerte, ab. Diese Aktivitäten der Gesellschaften der Vontobel-Gruppe – insbesondere die auf die Wertpapiere bezoge-



nen Hedgegeschäfte – können Einfluss auf den Kurs der Referenzwerte und damit mittelbar auch auf den Basiswert bzw. den Wert der Wertpapiere haben. Es kann insbesondere nicht ausgeschlossen werden, dass die Eingehung oder Auflösung dieser Hedgegeschäfte einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere bzw. auf die Höhe des von dem Wertpapierinhaber zu beanspruchenden Geldbetrags hat. Dies gilt insbesondere für die Auflösung der Absicherungsgeschäfte gegen Ende der Laufzeit der Wertpapiere im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten.

Absicherungsgeschäfte oder Handelsgeschäfte des Emittenten und von Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in einem Referenzwert eines Faktor-Index können einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben.

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Absicherungsgeschäfte nicht oder nur zu erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu Ausweitungen der sog. Spreads, d. h. der vom Market Maker festgelegten Spannen zwischen An- und Verkaufskursen, kommen. Dies kann insbesondere außerhalb der Handelszeiten eines dem Faktor-Index zugrunde liegenden Referenzwerts an der maßgeblichen Referenzbörse bzw. zu Zeiten in denen der Handel in dem Referenzwert auch aus anderen Gründen illiquide oder besonders volatil ist, der Fall sein. Soweit der Emittent bzw. die mit ihm verbundenen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe zur internen Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen sog. Hedgegeschäfte vornehmen, stehen dem Anleger hieraus keine Ansprüche zu.

### **1.17 Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen, Marktstörungen, außerordentlicher Kündigung, ordentlicher Kündigung sowie Abwicklung**

Gemäß den Emissionsbedingungen i.V.m. der jeweiligen Indexbeschreibung kann der Emittent bzw. die Indexberechnungsstelle Anpassungen vornehmen, um relevanten Änderungen oder Ereignissen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert bzw. seinen Referenzwert Rechnung zu tragen. Die Art und Weise der Anpassung richtet sich nach dem Basiswert bzw. seinem Referenzwert und kann entsprechend unterschiedliche Folgen haben.

Anpassungen dienen dem Ziel, nach Möglichkeit den gleichen wirtschaftlichen (theoretischen) Wert der Wertpapiere bzw. des Faktor-Index vor und nach dem Eintreten eines Anpassungsereignisses sicherzustellen sowie die wirtschaftliche Verbindung zwischen Wertpapier und Basiswert bzw. Referenzwert zu erhalten.

Kann dieses Ziel nach Ansicht des Emittenten durch eine sinnvolle und zumutbare Anpassungsmaßnahme nicht erreicht werden, hat der Emittent nach Maßgabe der Emissionsbedingungen auch das Recht, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen und so eine Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere herbeizuführen. Im Fall von Anpassungsmaßnahmen bezüglich eines Basiswerts kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die einer Anpassungsmaßnahme zugrunde liegenden Einschätzungen im Nachhinein als unzutreffend erweisen, sich die Anpassungsmaßnahme später als für den Anleger unvorteilhaft herausstellt und er hierdurch wirtschaftlich schlechter gestellt wird, als er vor der Anpassungsmaßnahme stand oder durch eine andere Anpassungsmaßnahme stehen würde.

Wenn der Emittent von seinem Recht zur außerordentlichen Kündigung Gebrauch macht, ist er in diesem Fall nicht verpflichtet, die Wertpapiere durch Zahlung des in den Emissionsbedingungen beschriebenen Auszahlungsbetrags zurückzuzahlen, sondern lediglich in Höhe des dann ermittelten Marktpreises bzw. eines Betrags, der nach billigem Ermessen ermittelt wird. Dabei besteht das Risiko, dass dieser eventuell deutlich unterhalb des nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu ermittelnden Auszahlungsbetrags liegt und die Anlage im Zeitpunkt der Tilgung der Wertpapiere eine (deutlich) geringere Rendite als die bei Ausübung erwartete aufweist. **Im ungünstigsten Fall kann der Wert der Tilgung auch null (0) betragen, so dass nicht nur ein teilweiser, sondern ein vollständiger Verlust des investierten Kapitals eintritt.**

Ein ordentliches oder außerordentliches Kündigungsrecht des Wertpapierinhabers besteht abgesehen von dem Ausübungsrecht des Wertpapierinhabers gemäß den Emissionsbedingungen grundsätzlich nicht.

Darüber hinaus ist auch eine ordentliche Kündigungsmöglichkeit durch den Emittenten in den Emissionsbedingungen vorgesehen. In diesen Fällen wird der Emittent zwar einen Betrag zurückzahlen, der analog zum Auszahlungsbetrag berechnet wird; der Anleger kann jedoch nicht darauf vertrauen, dass sein Wertpapier zu diesem Zeitpunkt werthaltig ist bzw. eine für ihn positive Rendite aufweist. Insbesondere kann nicht darauf vertraut werden, dass sich der Kurs der Wertpapiere rechtzeitig bis zum Zeitpunkt des Kündigungstages gemäß den Erwartungen des Anlegers entwickeln wird. Daher eignen sich insbesondere diese Wertpapiere nur für Anleger, die die betreffenden Risiken einschätzen und entsprechende Verluste tragen können. Es besteht damit ein Risiko für den Anleger bezüglich der Dauer seines Investments. Anleger sollten in diesem Zusammenhang auch beachten, dass im Falle einer ordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten der Börsenhandel schon vor dem Kündigungstag enden kann und der außerbörsliche Handel in der Regel spätestens um 12 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am Kündigungstag endet.

Bei der Bestimmung des angemessenen Marktpreises im Fall einer außerordentlichen Kündigung kann die Berechnungsstelle verschiedene Marktfaktoren berücksichtigen. Im Fall von Wertpapieren mit Laufzeitbegrenzung auf Aktien als Referenzwert kann bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags im Falle einer Kündigung in Folge eines Übernahmeangebots grundsätzlich, entsprechend dem üblichen Verfahren an Terminbörsen zur Bestimmung des theoretischen fairen Werts, sofern die Gegenleistung ausschließlich oder überwiegend in Bar erfolgt, der Kurs des Referenzwerts nach Bekanntgabe des Übernahmeangebots zugrunde gelegt werden, wobei jedoch insbesondere auch die Dividendenerwartungen und die durchschnittliche implizite Volatilität der vergangenen zehn Handelstage vor Bekanntgabe des Übernahmeangebots berücksichtigt werden (sog. Fair Value Methode). Die Fair Value Methode dient dazu, dass der Restzeitwert der zugrunde liegenden Option berücksichtigt wird. Der Emittent kann anhand festgelegter Parameter feststellen, dass eine Marktstörung eingetreten ist bzw. andauert. Eine solche Feststellung kann die Bewertung in Bezug auf die Referenzwerte verzögern, was den Wert der Basiswerte bzw. der Wertpapiere beeinflussen und/oder die Zahlung des Auszahlungsbetrags verzögern kann.

Bei Anpassungen, Marktstörungen sowie einer vorzeitigen Kündigung handelt der Emittent nach billigem Ermessen. Hierbei ist er nicht an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden. Der Emittent kann ferner in bestimmten, in den Emissionsbedingungen genannten Fällen (z.B. wenn eine Marktstörung über einen gewissen Zeitraum andauert) bestimmte Kurse nach eigenem Ermessen bestimmen, die nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für die Tilgung relevant sind.

Bei der Abwicklung haftet der Emittent nicht für Handlungen oder Unterlassungen von Abwicklungsstellen.

### **1.18 Informationsrisiko**

Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger aufgrund fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen, die außerhalb der Einflussosphäre des Emittenten liegen können, Fehlentscheidungen trifft. Falsche Informationen können sich durch unzuverlässige Informationsquellen, eine falsche Interpretation richtiger Informationen oder aufgrund von Übermittlungsfehlern ergeben. Außerdem kann ein Informationsrisiko durch ein Zuviel oder Zuwenig an Informationen oder infolge nicht mehr aktueller Angaben entstehen.

### 1.19 Währungsrisiko

Soweit der jeweilige Basiswert ganz oder teilweise auf eine andere Währung als die Handelswährung lautet, wird der Emittent in den Endgültigen Bedingungen angeben, wie die Umrechnung in die Handelswährung erfolgt.

Wird der Referenzpreis für die Zwecke einer Auszahlung gemäß den Emissionsbedingungen zum maßgeblichen Wechselkurs in die Handelswährung umgerechnet, ist der Anleger einem Währungsrisiko ausgesetzt, da sich der Wechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Handelswährung am Tag der Währungsumrechnung vom Wechselkurs zum Zeitpunkt des Kaufes der Wertpapiere unterscheiden kann.

Wechselkursveränderungen zwischen der Währung des Basiswerts und der Handelswährung wirken sich bereits während der Laufzeit der Wertpapiere auf den Wert der Wertpapiere aus, da die An- und Verkaufspreise in der entsprechenden Handelswährung gestellt werden.

Wechselkursschwankungen können den Wert der Wertpapiere verringern, selbst wenn sich der in einer Fremdwährung ausgedrückte Kurs des Basiswerts im Vergleich zum Zeitpunkt des Kaufes der Wertpapiere für den Anleger positiv entwickelt hat. Das Verlustrisiko des Anlegers ist dann nicht nur an die Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswerts gekoppelt. Darüber hinaus ist zu beachten, dass sich der für die Währungsumrechnung maßgebliche Wechselkurs zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des zur Ermittlung des Auszahlungsbetrags maßgeblichen Kurses des Basiswerts und dem Zeitpunkt der Feststellung des maßgeblichen Wechselkurses verändern kann, so dass sich folglich ein in die Handelswährung umgerechneter Auszahlungsbetrag entsprechend reduzieren kann.

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere auch mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann, wenn sich die Wertpapiere auf einen Faktor-Index mit einem Wechselkurs als Referenzwert beziehen.

Ein Währungsrisiko besteht außerdem auch dann, wenn sich die Handelswährung der Wertpapiere von der Heimatwährung des Anlegers oder der Währung, in der ein Anleger Zahlungen zu erhalten wünscht, unterscheidet. In diesem Fall findet eine Umrechnung der jeweiligen Zahlung in die entsprechende Heimatwährung bzw. die Währung des Kontos statt und es besteht das Risiko, dass sich im Fall einer ungünstigen Entwicklung des maßgeblichen Wechselkurses der Betrag der Zahlung entsprechend vermindert.

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Angebot und Nachfrage an den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die sich durch verschiedene Faktoren, wie etwa durch Spekulationen, volkswirtschaftliche Faktoren und Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren (einschließlich Devisenkontrollen und -beschränkungen) beeinflusst werden. Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und in Bezug auf die zu zahlenden Beträge haben. Die vorstehend genannten Risiken können steigen, wenn es sich bei der jeweiligen Währung um die Währung eines Schwellenlands handelt.

### 1.20 Zinsrisiko

Eine Anlage in die Wertpapiere ist mit einem Zinsrisiko aufgrund von Schwankungen der auf Einlagen in der Handelswährung der Wertpapiere zu zahlenden Zinsen verbunden. Dies kann Auswirkungen auf den Marktwert der Wertpapiere haben.

Zinssätze werden grundsätzlich von Angebot und Nachfrage an den internationalen Geldmärkten bestimmt, die durch verschiedene Faktoren, wie etwa durch Spekulationen, volkswirtschaftliche Faktoren und Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren beeinflusst werden. Schwankungen in kurzfristigen oder langfristigen Zinssätzen können den Wert der Wertpapiere in einer für den Anleger ungünstigen Art und Weise beeinflussen.

### 1.21 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks

Die London Interbank Offered Rate (LIBOR), die Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) und andere Zinssatz-, Aktien-, Rohstoff- oder Devisenbenchmarks und weitere Arten von Indizes (einschließlich Faktor-Indizes), welche als Basiswert für Finanzinstrumente, wie z.B. den Wertpapieren unter diesem Basisprospekt, genutzt werden, gelten als "Benchmarks" und sind Gegenstand jüngster nationaler, internationaler und sonstiger aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge.

Diese Reformen können dazu führen, dass die betroffenen Benchmarks eine andere Wertentwicklung aufweisen als in der Vergangenheit, oder ganz wegfallen, oder andere, derzeit nicht vorhersehbare Auswirkungen haben. Zusätzlich kann eine allgemeine Erhöhung regulatorischer Kontrollen von Benchmarks die Kosten und Risiken bei der Verwaltung von Benchmarks erhöhen oder andere Auswirkungen auf die Festlegung der Benchmarks und die Einhaltung solcher Vorschriften und Anforderungen haben. Dies kann dazu führen, dass Marktteilnehmer die Verwaltung oder die Mitwirkung bei der Festlegung bestimmter Benchmarks nicht fortsetzen bzw. dass die Regeln und Methodologie, nach der bestimmte Benchmarks berechnet werden, geändert werden. Ferner können diese Faktoren zum Wegfall bestimmter Benchmarks führen.

Zu den maßgeblichen internationalen Reformen für Benchmarks gehören die Grundsätze für finanzielle Benchmarks der Internationalen Organisation der Wertpapieraufsichtsbehörden ("**IOSCO**") aus dem Juli 2013 (*IOSCO's Principles for Financial Market Benchmarks*) und die Verordnung (EU) Nr. 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 4/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, welche ab dem 1. Januar 2018 vollumfänglich Anwendung finden wird. Auf Basis dieser Verordnung kann die Anerkennung bzw. Registrierung des Benchmark-Administrators ebenso erforderlich werden wie die Anpassung einer Benchmark, um den rechtlichen Verpflichtungen des Benchmark-Administrators nachzukommen.

Entsprechend kann die Bereitstellung und die Nutzung einer Benchmark, die nicht den rechtlichen Anforderungen genügt, (i) – im Zusammenhang mit neuen Finanzinstrumenten – untersagt oder (ii) – im Zusammenhang mit bestehenden Finanzinstrumenten – nur während einer begrenzten Übergangsfrist oder aufgrund einer Ausnahmegenehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde erlaubt sein. Diesbezüglich besteht das Risiko, dass eine Benchmark substantiell angepasst, nicht fortgeführt wird oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren nicht verwendet werden kann, insbesondere wenn die Benchmark weder zugelassen, anerkannt noch registriert wird oder eine Zulassung, Anerkennung oder Registrierung zu einem späteren Zeitpunkt wegfällt. In diesen Fällen ist zu beachten, dass es im Ermessen des Emittenten steht, die Emissionsbedingungen anzupassen oder die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen (falls zulässig). Jede dieser Folgen kann sich nachteilig auf den Wert oder die Rendite von Wertpapieren, welche auf eine betroffene Benchmark bezogen sind, auswirken.

## 2. Wesentliche basiswertspezifische bzw. referenzwertspezifische Risiken

Die Wertpapiere beziehen sich auf einen Basiswert, den jeweiligen Faktor-Index (der "**Index**"). Die Wertentwicklung des Faktor-Index hängt maßgeblich von der Wertentwicklung eines anderen Finanzinstrumentes, dem "**Referenzwert**" ab. Als Basiswerte können Faktor-Indizes bezogen auf Aktien, aktienvertretende Wertpapiere (ADR/GDR) bzw. sonstige Dividendenpapiere, Indizes, Wechselkurse, Futures bzw. Zinsfutures, Edelmetalle oder Rohstoffe als Referenzwert bestimmt sein. Der Emittent wird in den Endgültigen Bedingungen angeben, auf welchen Basiswert sich das zu begebende Wertpapier bezieht und dort auch in der Indexbeschreibung darlegen, wie dieser konkret ausgestaltet ist (z.B. auf welchen Referenzwert er bezogen ist) und berechnet wird.

Allen in diesem Basisprospekt dargestellten Wertpapieren ist gemeinsam, dass die Höhe des Auszahlungsbetrags an die Wertentwicklung des Basiswerts gebunden ist. Die Wertentwicklung des Basiswerts kann im Laufe der Zeit Schwankungen unterworfen sein. Für den Anleger ist ein Sinken des Basiswerts ungünstig. Je nach Ausgestaltung des Basiswerts ist für den Anleger ein Steigen oder Sinken des Referenzwerts ungünstig. Es gibt keine Garantie, dass sich der Referenzwert und damit auch der Basiswert in eine für den jeweiligen Anleger günstige, seinen Erwartungen entsprechende Richtung entwickeln wird.

Die im Rahmen der Wertpapiere bei Fälligkeit zu zahlenden Beträge werden somit vollständig durch Stand des Basiswerts, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargelegt, bestimmt. Die basiswertspezifischen Risiken ergeben sich bei diesen Wertpapieren zum einen aus der Art, wie der Basiswert konzipiert und berechnet wird und zum anderen – neben anderen wertbestimmenden Merkmalen – aus der Abhängigkeit der Wertentwicklung des Basiswerts von derjenigen des Referenzwerts. Sie werden nachfolgend dargestellt.

Ein Anleger in diese Art von Wertpapieren sollte daher sicherstellen, dass er die Konzeption des Faktor-Index (wie in der Indexbeschreibung niedergelegt), die Auswirkungen der (gehebelten) Kopplung an einen Referenzwert und die damit einhergehenden Risiken versteht. Dementsprechend sollten Anleger diesen Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sorgfältig prüfen.

Bei der Beurteilung der Wertpapiere und des Basiswerts muss der Anleger berücksichtigen, dass es sich bei dem Basiswert nicht um einen im Markt etablierten Index handelt. Vielmehr wird der Faktor-Index von einer mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaft, der Bank Vontobel AG, Zürich, im Wesentlichen nur dazu berechnet, um als Basiswert für diese Wertpapiere zu dienen.

## 2.1 Risiken in Bezug auf die Konzeption und Berechnung der Faktor-Indizes

Wenn der Wert des Basiswerts (Faktor-Index) **fällt**, besteht für alle Faktor-Zertifikate ein vom Stand des Basiswerts abhängiges Verlustrisiko. Ein Totalverlust tritt ein, wenn der für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags (d.h. des Auszahlungsbetrags bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. des Ordentlichen Kündigungsbetrags bei ordentlicher Kündigung durch den Emittenten) maßgebliche Kurs des Basiswerts (der sog. Referenzpreis) null (0) beträgt.

Der Wert des Wertpapiers hängt von der Kursentwicklung des Basiswerts und damit – aufgrund der Konzeption des Faktor-Index – maßgeblich von der Entwicklung des Referenzwerts ab. Der Referenzwert kann eine Aktie, aktienvertretendes Wertpapier (ADR/GDR) bzw. sonstiges Dividendenpapier, Index, Wechselkurs, Future bzw. Zinsfuture, Edelmetall oder Rohstoff sein. Eine Kursveränderung im Referenzwert kann dazu führen, dass sich der Index nicht in die vom Anleger erwartete Richtung entwickelt und dass der Auszahlungsbetrag des Wertpapiers erheblich unter den Kaufpreis sinkt, was einen erheblichen Verlust für den Anleger bedeutet bis hin zum Totalverlust.

Sofern nachfolgend auf eine Aktie als Referenzwert Bezug genommen wird, gelten die Ausführungen sinngemäß auch für aktienvertretende Wertpapiere bzw. sonstige Dividendenpapiere.

### 2.1.1. Überproportionales Verlustrisiko aufgrund des Hebeleffekts

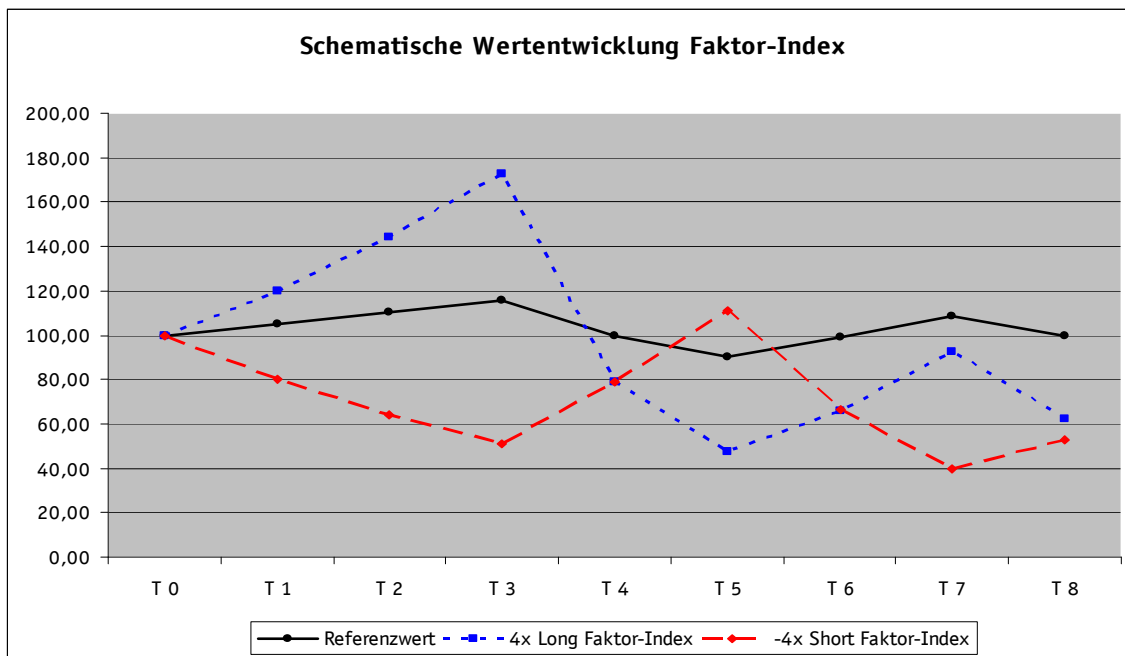
Für alle Arten von Faktor-Indizes ist vorgesehen, dass die Kursbewegungen des Referenzwerts durch einen Hebel (**Faktor**) vervielfacht werden. Die Höhe des Hebels wird erst bei Ausgabe festgelegt und in der Indexbeschreibung dargestellt. Aufgrund dieses Hebeleffekts sind mit den Wertpapieren überproportionale Verlustrisiken verbunden. So führt eine für den Anleger ungünstige Veränderung des Referenzwerts zu einer überproportional negativen Veränderung des Werts des Wertpapiers. Je höher der vorgesehene Hebel ist, desto stärker nimmt das Verlustrisiko einer Anlage in die Wertpapiere zu. Für einen Anleger in einen **Long** Faktor-Index wirken sich fallende Bewegungen des Referenzwerts

überproportional wertmindernd, für einen Anleger in einen **Short** Faktor-Index wirken sich steigende Bewegungen des Referenzwerts überproportional wertmindernd aus.

**Dem Anleger muss bewusst sein, dass sich mögliche Kursverluste auch bei Seitwärtsbewegungen (Kurs steigt und sinkt abwechselnd) des Referenzwerts ergeben:** Bei der täglichen Berechnung des Faktor-Index wird durch die Hebelkomponente die tägliche Kursbewegung des Referenzwerts um den Hebel verstärkt. Bezugspunkt für die Indexberechnung ist gemäß Indexbeschreibung der Indexschlusskurs vom Vortag. Wenn der Kurs des Referenzwerts an einem Tag sinkt und am nächsten Tag den Ausgangswert wieder erreicht, hat ein Long Faktor-Index an Wert verloren – und dies umso mehr je höher der Hebel ist. Genauso hat ein Short Faktor-Index an Wert verloren, wenn der Kurs des Referenzwerts an einem Tag steigt und dann am nächsten Tag wieder den Ausgangswert erreicht – und dies umso mehr, je höher der Hebel ist (bei Short Faktor Indizes steht dem Hebel ein negatives Vorzeichen voran).

Ein Faktor-Index "realisiert" also die täglichen (gehebelten) Gewinne und Verluste aufgrund der täglichen Neubestimmung eines Indexschlusskurses, auf dem dann die folgende Indexberechnung basiert. Dieser Effekt des Hebels führt auch dazu, dass ein Faktor-Index in volatilen Seitwärtsphasen des Referenzwerts deutlich an Wert verlieren kann, obwohl sich der Kurs des Referenzwerts nicht wesentlich geändert hat.

Das nachfolgende, fiktive Beispiel (unter Vernachlässigung der Finanzierungskomponente) dient allein der **Illustration des Effekts von volatilen Seitwärtsbewegungen des Referenzwerts** auf die Entwicklung von Faktor-Indizes und lässt insbesondere keine Rückschlüsse auf konkrete Merkmale der zu begebenen Wertpapiere, ihrer Basiswerte bzw. deren Referenzwerte zu.



### 2.1.2. Risiken in Bezug auf die untertägige Indexanpassung

Die Indexbeschreibung sieht für alle Arten von Faktor-Indizes eine untertägige (intraday) Indexanpassung vor, wenn die Verluste im Index eine bestimmte Schwelle erreichen. Dieser Mechanismus kann darüber hinausgehende Verluste im Index und damit auch weitere Wertverluste des Wertpapiers jedoch lediglich abschwächen. Die Verluste können dennoch erheblich sein. Die Schwelle ist somit kein "Sicherheitspuffer".

Die Höhe der Verluste hängt zudem von der Höhe der Schwelle ab. Außerdem führt die untertägige Indexpassung zu einer sofortigen "Realisierung" der aufgelaufenen Verluste, da eine mögliche Wertaufholung nur von diesem nun tieferen Indexstand ausgehen kann.

Folgendes fiktives Beispiel (unter Vernachlässigung der Finanzierungskomponente) soll dies verdeutlichen:

Faktor-Index:	4x Long Index auf eine Aktie als Referenzwert
Schwelle:	10% ( <b>Variante 1</b> ) und 20% ( <b>Variante 2</b> )
Schlusskurs der Aktie am Vortag (T-1):	20 Währungseinheiten
Indexschlusskurs am Vortag:	100 Währungseinheiten
Schlusskurs der Aktie am Tag T:	16 Währungseinheiten (also 20% schwächer)

### **Variante 1**

Sobald der Aktienkurs bei 18 (entspricht -10%) ist, kommt es gemäß Indexbeschreibung zu einer untertägigen Indexanpassung, d.h. ein neuer Handelstag wird simuliert. Der Faktor-Index liegt zu diesem Zeitpunkt bei 60 (entspricht -40% = 4 x -10%). 18 Währungseinheiten bilden sodann den neuen Schlusskurs der Aktie am Vortag, 60 Währungseinheiten stellen den neuen Indexschlusskurs am Vortag dar.

Sobald der Aktienkurs bei 16,20 (entspricht weiteren -10% ausgehend vom neuen Vortageschlusskurs der Aktie bei 18 Währungseinheiten) ist, kommt es gemäß Indexbeschreibung sogar zu weiteren untertägigen Indexanpassung, d.h. es wird nochmals ein neuer Handelstag simuliert. Der Faktor-Index liegt zu diesem Zeitpunkt bei 36 (= 60 - 4x10%), realisiert also erneut 40% Wertverlust. Dieser Wertverlust wird ausgehend von 60 Währungseinheiten berechnet, da der Indexschlusskurs nach der ersten untertägigen Anpassung auf diesem Niveau lag, siehe vorstehender Absatz.

Am Ende des Tages schließt die Aktie bei 16, d.h. ausgehend von einem Kurs von 16,20 bei der zweiten untertägigen Indexanpassung hat sie also weitere 1,23% verloren. Der Faktor-Index vollzieht diese Entwicklung wieder entsprechend des Hebels von 4 nach, d.h. er verliert (ausgehend von 36) weitere 4,92% auf nur noch 34,23.

Am Ende des Tages T bedeutet dies für den Faktor-Index (nach der untertägigen Anpassung) einen Tagesverlust von rund 66%, während die Aktie insgesamt nur 20% verloren hat.

### **Variante 2**

Wäre die Schwelle bei 20% gewesen und wäre der Tiefststand von 20% in der Aktie erst zum Handelsschluss eingetreten (also kein untertägliches Indexanpassungsereignis) würde der Faktor-Index bei 20 (4 x -20%) schließen und damit einen Tagesverlust von 80% erleiden.

In beiden Varianten würden die Wertpapiere (Faktor-Zertifikate) die Wertentwicklung der Faktor-Indizes (ohne Berücksichtigung eines ggf. abweichenden Bezugsverhältnisses) 1 : 1 nachvollziehen.

Eine untertägige Indexanpassung kann zudem bei starken untertägigen Schwankungen des Referenzwerts zu Verlusten im Index und damit auch im Hinblick auf den Wert der Wertpapiere führen. Dies gilt z.B. auch dann, wenn der Referenzwert bei Handelsschluss wieder sein Ausgangsniveau erreicht, vgl. hierzu auch die Ausführungen oben zu Abschnitt II.2.1.1.

Folgendes fiktives Beispiel (unter Vernachlässigung der Finanzierungskomponente) soll diesen Effekt verdeutlichen:

Faktor-Index:	4x Long Index auf eine Aktie als Referenzwert
Schwelle:	5% ( <b>Variante 1</b> ) und 10% ( <b>Variante 2</b> )
Schlusskurs der Aktie am Vortag (T-1):	20 Währungseinheiten
Indexschlusskurs am Vortag:	100 Währungseinheiten
Tiefstkurs der Aktie (intraday):	18,60 (also 7% schwächer)

Schlusskurs der Aktie am Tag T: 20 Währungseinheiten (also wie Vortag)

### **Variante 1**

Sobald der Aktienkurs bei 19 (-5%) ist, kommt es gemäß Indexbeschreibung zu einer untertägigen Indexanpassung, d.h. ein neuer Handelstag wird simuliert. Der Index liegt zu diesem Zeitpunkt bei 80 (entspricht  $-20\% = 4 \times -5\%$ ).

Am Ende des Tages schließt die Aktie bei 20 (also unverändert wie zum Vortag). Nachdem der Faktor-Index jedoch eine untertägige Anpassung erfahren hat, berechnet sich dessen Wertentwicklung ausgehend vom Stand von 80. Da die Aktie von 19 (bei der Anpassung) bis zum Handelsschluss um 5,26% auf 20 gestiegen ist, steigt der Faktor-Index um 21,04% ( $4 \times 5,26\%$ ). Aufgrund der untertägigen Anpassung wird dieser Anstieg aber von dem Niveau von 80 aus berechnet, so dass der Faktor-Index am Ende des Tages T (nach der untertägigen Anpassung) bei 96,83 schließt.

Obwohl die Aktie im Vergleich zum Vortag unverändert ist, haben der Faktor-Index und damit auch ein darauf bezogenes Faktor-Zertifikat, aufgrund der untertägigen Anpassung einen Verlust von über 3% eingefahren.

### **Variante 2**

Eine untertägige Indexanpassung hätte nicht stattgefunden und der Faktor-Index hätte wieder bei 100 geschlossen.

## **2.1.3. Risiken aus der Finanzierungskomponente**

Bei der Indexberechnung wird ferner eine sog. Finanzierungskomponente berücksichtigt. Diese setzt sich aus zwei Bestandteilen zusammen: (i) der Indexgebühr (siehe dazu sogleich unter II.2.1.4), die sich immer wertmindernd auf den Index auswirkt, und (ii) aus Kosten und Erträgen, die bei einer fiktiven, gehebelten Anlage in den Referenzwert anfallen würden.

Bei **Long** Faktor-Indizes auf **Aktien**, **Indizes** und **Edelmetalle** bzw. **Rohstoffe** fallen **immer Kosten an, die den Wert des Index mindern**.

Bei **Short** Faktor-Indizes auf **Aktien**, **Indizes** und **Edelmetalle** bzw. **Rohstoffe** fallen Kosten für die Beschaffung des Referenzwerts über sogenannte Rückkaufvereinbarungen an sowie Erträge aus der Anlage des Verkaufserlöses aus dem Leerverkauf des Referenzwerts als Tagesgeld. Die Kosten und Erträge können sich in ihrer Höhe im zeitlichen Verlauf verändern. Übersteigen die Kosten die Erträge, wirkt sich das wertmindernd auf den Faktor-Index aus.

Bei Faktor-Indizes auf **Wechselkurse** fallen Kosten für die Kapitalbeschaffung in einer der Währung des Währungspaares sowie Erträge durch die Anlage des Kapitals in der anderen Währung des Währungspaares an. Auch hier können sich die Kosten und Erträge in ihrer Höhe im zeitlichen Verlauf verändern. Übersteigen die Kosten die Erträge, wirkt sich das wertmindernd auf den Faktor-Index aus.

Bei Faktor-Indizes auf **Futures** und **Zinsfutures** stehen die Kosten für Sicherheitsleistungen, die zur Sicherung der jeweiligen eingegangenen Terminkontraktposition gezahlt werden müssten, den Erträgen, die bei einer theoretischen Anlage des Indexgegenwertes zum maßgeblichen risikofreien Zinssatz entstünden, gegenüber. Übersteigen die Kosten die Erträge, wirkt sich das wertmindernd auf den Faktor-Index aus.

Der Anleger sollte beachten, dass die Indexberechnungsstelle (wie nachfolgend unter Abschnitt II.2.2 definiert) einige Parameter zur Bestimmung der Finanzierungskomponente nach eigenem Ermessen bestimmen kann. Die Ausübung dieses Ermessens kann von der Einschätzung anderer Marktteilnehmer abweichen.



#### 2.1.4. Indexgebühren

Der Anleger muss beachten, dass bei der Indexberechnung laufend eine Gebühr für die Verwaltung und Berechnung des Faktor-Index vom Stand des Faktor-Index abgezogen wird. Generell führt der Abzug der Indexgebühr dazu, dass der Wert des Faktor-Index und damit auch der Wertpapiere reduziert wird.

#### 2.1.5. Spezielle Risiken für einzelne Indizes

##### Risiken bei **Long** Faktor-Indizes (starker Anstieg des Zinssatzes bzw. des Finanzierungsspreads)

Für eine Long Strategie, welche von Long Faktor-Indizes nachgebildet wird, müsste sich ein Investor Geld leihen. Der dafür (fiktiv) zu entrichtende Zins fließt in die Berechnung des Faktor-Index ein. Falls der Zinssatz für Tagesgeld stark ansteigt und/oder sich die Bonität (bzw. das Rating) des jeweiligen Investors verschlechtert und damit der Finanzierungsspread ansteigt, kann sich das in starkem Maße wertmindernd auf den Faktor-Index auswirken.

##### Risiken bei **Short** Faktor-Indizes auf Aktien (geringe Liquidität in der Aktie)

Für eine Short Strategie, welche von Short Faktor-Indizes nachgebildet wird, müsste sich ein Investor Aktien leihen, um sie dann leer zu verkaufen. Für die Leihe müsste eine Gebühr entrichtet werden, die sich aus Angebot und Nachfrage in der Aktie ergibt. Diese (fiktive) Gebühr fließt in die Berechnung des Faktor-Index ein. Im Falle einer Verknappung von für die Leihe verfügbaren Aktien (z.B. eine sinkende Liquidität infolge eines Übernahmeangebots bzw. im Vorfeld dazu) kann es zu einem sprunghaften Anstieg dieser Gebühr kommen, die sich dann wertmindernd auf den Faktor-Index auswirken kann.

##### Änderung der Besteuerung für Dividenden

Eine Änderung der Besteuerung der Dividenden (aus Sicht der Indexberechnungsstelle) kann dazu führen, dass die Indexberechnungsstelle von Aktien ausgeschüttete Dividenden nicht mehr in bisheriger Höhe in den Faktor-Index einrechnen wird. Das wirkt sich bei **Long** Faktor-Indizes auf Aktien wertmindernd auf den Index aus.

## 2.2 Risiken aus der Bezugnahme des Faktor-Index auf einen Referenzwert

Der Basiswert der Wertpapiere wird immer ein Faktor-Index sein, der entweder vom Emittenten oder von einer anderen zur Vontobel-Gruppe gehörenden Gesellschaft zusammengestellt und berechnet ("Indexberechnungsstelle") wird. Wie bereits dargelegt, hängt die Wertentwicklung der Wertpapiere maßgeblich von dem zugrunde liegenden Faktor-Index und dessen Wertentwicklung wiederum maßgeblich von dem Wert des Referenzwerts ab. Für bestimmte Referenzwerte ergeben sich spezifische Risiken, die in nachfolgendem Abschnitt erläutert werden. Diese referenzwertspezifischen Risiken werden erfahrungsgemäß überwiegend zu einem fallenden Kurs bzw. Preis des Referenzwerts oder im Extremfall zu einem wertlosen Verfall des Referenzwerts führen. Für Anleger in Wertpapiere auf **Long Faktor-Indizes** sind solche Entwicklungen des Referenzwerts ungünstig und stellen somit ein Risiko in Bezug auf die Wertpapiere dar. Für Anleger in Wertpapiere auf **Short Faktor-Indizes** besteht das Risiko dagegen in steigenden Kursen bzw. Preisen des Referenzwerts.

**Je nach Auswirkung der nachfolgend dargestellten Risiken auf den Kurs bzw. Preis des Referenzwerts und damit unmittelbar auf den Stand des Basiswerts kann die Realisierung dieser Risiken für den Anleger zum Total- oder Teilverlust der Investition führen.**

### 2.2.1. Risiken bei Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren und sonstigen Dividendenpapieren als Referenzwert

Der Kurs einer Aktie, eines aktienvertretenden Wertpapiers oder eines sonstigen Dividendenpapiers (z. B. Genussschein, Partizipationsschein) ist von diversen markt- und branchenspezifischen Faktoren abhängig, die außerhalb des Einflussbereichs des Emittenten liegen. Der Kurs der genannten Wertpapiere kann Schwankungen ausgesetzt sein, wobei die Kursentwicklung von makroökonomischen Faktoren abhängt, wie beispielsweise dem Zinssatz oder dem Preisniveau auf dem Kapitalmarkt, der Entwicklung der Währung, politischen oder wirtschaftlichen Begebenheiten sowie weiteren Faktoren, die speziell die Gesellschaft betreffen, welche die genannten Wertpapiere emittiert hat (nachfolgend der "**Aktien-Emittent**"). Der Aktien-Emittent bzw. die mit ihm verbundenen Unternehmen können insolvent oder zahlungsunfähig werden, und die Aktien dadurch sogar wertlos werden.

Die Intensität der Risiken wird auch von der jeweiligen Marktkapitalisierung beeinflusst. Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung können aufgrund niedriger Handelsvolumina extrem illiquide sein.

Weiterhin sollte die regionale Situation beachtet werden. Aktien von Unternehmen, die ihren Geschäftssitz oder ihre hauptsächliche Betriebstätigkeit in Ländern haben, in welchen eine geringe Rechtssicherheit herrscht, unterliegen beispielsweise dem Risiko von nachteiligen und unerwarteten Regierungsmaßnahmen bzw. Verstaatlichungen.

Die Realisierung solcher Risiken kann dann für den Inhaber von Wertpapieren bezogen auf Faktor-Indizes mit Aktien als Referenzwert zum Total- oder Teilverlust der Investition führen.

Ist der Referenzwert eine Aktie, die nicht unter dem Heimatrecht des Anlegers, sondern dem Recht eines anderen Staates begeben wurde, bemessen sich die Rechte aus bzw. an dieser Aktie unter Umständen ausschließlich oder teilweise nach dem für den Anleger fremden Recht dieses Staates. Die für die Aktien maßgebliche Rechtsordnung kann in diesem Fall Regelungen vorsehen, die beispielsweise dazu führen, dass die entsprechenden Aktien im Falle des Vermögensverfalls oder der Insolvenz des Unternehmens schneller oder in einem größeren Umfang an Wert verlieren, als dies der Fall wäre, wenn die Aktien (nur) dem Heimatrecht des Anlegers unterlägen. Eine solche Abwertung bzw. ein solcher Kursverfall kann sich negativ auf den Stand des Faktor-Index und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Bei Faktor-Zertifikaten bezogen auf Faktor-Indizes mit Aktien als Referenzwert erhält der Anleger im Gegensatz zu einer Direktinvestition weder die auf die jeweilige Aktie ausgeschütteten Dividenden noch andere Ausschüttungen auf die jeweilige Aktie ausbezahlt.

Im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren – meist in Form von sog. "**ADRs**" ("**American Depository Receipts**") bzw. "**GDRs**" ("**Global Depository Receipts**") – als Referenzwert sind weitere Risiken zu beachten.

ADRs sind von Depotbanken in den USA ausgegebene Anteils- bzw. Hinterlegungsscheine, die einen Anteil an ausländischen Aktien verbriefen. Die den ADRs zu Grunde liegenden Aktien werden meist im Sitzland des jeweiligen Emittenten dieser Aktien außerhalb der USA gehalten. ADRs werden an Börsen weltweit stellvertretend für die Originalaktien gehandelt. GDRs verbriefen ebenfalls einen Anteil an ausländischen Aktien. Die ausländischen Originalaktien werden meist im Sitzland des jeweiligen Emittenten dieser Aktien gehalten. Sie unterscheiden sich von den ADRs dadurch, dass sie in der Regel außerhalb der USA öffentlich angeboten bzw. platziert werden.

Jedes aktienvertretende Wertpapier verbrieft einen bestimmten Anteil an den zugrunde liegenden ausländischen Aktien, d.h. ein ADR bzw. GDR kann sich auf eine, mehrere oder auch nur auf den Bruchteil einer Aktie beziehen (sog. Bezugsmenge). Der Marktpreis entspricht dabei im Wesentlichen dem Marktpreis der zugrunde liegenden Aktien unter Berücksichtigung der jeweiligen Bezugsmenge. Negative Abweichungen sind etwa aufgrund von Gebühren, die die Depotbank erhebt, möglich. Der

Emittent der zugrunde liegenden Aktien kann Ausschüttungen im Hinblick auf seine Aktien vornehmen, die nicht an die Erwerber der aktienvertretenden Wertpapiere weitergegeben werden, wodurch der Wert der aktienvertretenden Wertpapiere und somit der Wertpapiere beeinflusst werden kann. Aktienvertretende Wertpapiere und die diesen zugrunde liegenden Aktien können in verschiedenen Währungen gehandelt werden. Hieraus sich ergebende Wechselkursschwankungen können den Wert der aktienvertretenden Wertpapiere negativ beeinflussen.

Gebühren der Verwahrstelle, die in der Regel im Sitzland des Emittenten der Aktien ihren Sitz hat, sowie der Depotbank können negative Auswirkungen auf den Wert der ADRs bzw. GDRs haben und sich damit auch negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Im Fall der Insolvenz der Depotbank bzw. von Zwangsvollstreckungsmaßnahmen gegen diese kann nicht ausgeschlossen werden, dass der den aktienvertretenden Wertpapieren zugrunde liegende Aktienbestand verwertet bzw. mit Verfügungsbeschränkungen belegt wird. Dies kann zu einer Wertlosigkeit der aktienvertretenden Wertpapiere und der sich hierauf beziehenden Wertpapiere führen. Für den Anleger besteht somit – mit Ausnahme von Wertpapieren mit einem Short Faktor-Index als Basiswert – ein zusätzliches Totalverlustrisiko.

Im Übrigen ist insbesondere zu beachten, dass der Emittent das Recht hat, bei einer Insolvenz der Depotbank, einer Änderung der Bedingungen oder einer Einstellung des Angebots der aktienvertretenden Wertpapiere durch die Depotbank bzw. einer Einstellung der Börsennotierung der aktienvertretenden Wertpapiere, die Emissionsbedingungen anzupassen bzw. die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen.

### **2.2.2. Risiken bei Indizes als Referenzwert**

Handelt es sich bei dem Referenzwert um einen Index, so wird dessen Wertentwicklung von der Wertentwicklung der Indexbestandteile beeinflusst.

Indizes als Referenzwerte für Faktor-Indizes werden nicht von Gesellschaften der Vontobel-Gruppe, sondern von anderen Anbietern (sog. Sponsoren) konzipiert. Der Anleger muss die jeweiligen Indexbeschreibungen beachten und die Funktionsweise des jeweiligen Index verstehen. Der Anleger kann nicht darauf vertrauen, dass der jeweilige Index erfolgreich sein wird, er muss sich daher seine eigene Meinung zu dem Index bilden.

Der Wert des Index ergibt sich grundsätzlich aus dem Wert seiner Bestandteile nach Maßgabe der Anlage- und Berechnungsgrundsätze. Der Stand eines Index hängt somit maßgeblich von der Wertentwicklung der einzelnen Bestandteile ab, aus denen sich der jeweilige Index zusammensetzt. Veränderungen in der Zusammensetzung des Index und Parameter, die den Wert der Bestandteile beeinflussen und beeinflussen können, haben Auswirkungen auf den Wert des Index und können darum die Entwicklung eines Faktor-Index bezogen auf diesen Index (und damit mittelbar auch die Rendite einer Anlage in die Wertpapiere) beeinträchtigen. Schwankungen im Wert eines Bestandteils können durch Schwankungen im Wert eines anderen Bestandteils verstärkt werden.

Lautet der Wert wenigstens eines Bestandteils auf eine andere Währung als die Währung, in welcher der Index selbst berechnet wird, kann der Anleger einem impliziten Währungsrisiko ausgesetzt sein, da bei der Berechnung des Werts des Index der Wert des Bestandteils in die Währung des Index umgerechnet wird. Aufgrund von Wechselkursschwankungen kann der in der Währung des Index ausgedrückte Wert dieses Indexbestandteils gefallen sein, obwohl sein Kurs an sich gestiegen ist. Davon unberührt bleibt ein etwaiges Währungsrisiko aufgrund eines Abweichens der Währung des Index von der Handelswährung der Wertpapiere.

Es ist zu beachten, dass die Bestandteile eines solchen Index gelöscht oder ersetzt bzw. neue Bestandteile hinzugefügt bzw. andere Änderungen im Hinblick auf die Methodologie vorgenommen werden können, die die Höhe eines oder mehrerer Bestandteile ändern können. Der Austausch von Bestandteilen eines Index kann den Stand des Index beeinflussen, da z. B. ein neu hinzugekommene

nes Unternehmen sich erheblich besser oder schlechter entwickeln kann als das ersetzte Unternehmen, was wiederum Einfluss auf den Stand der Faktor-Indizes haben kann. Des Weiteren kann auch die Berechnung oder die Verbreitung des Index geändert, eingestellt oder ausgesetzt werden. Der Sponsor eines solchen Index oder eine Referenzstelle ist an dem Angebot und dem Verkauf der Wertpapiere nicht beteiligt und hat gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei Verpflichtungen. Jede Maßnahme hinsichtlich des Index kann ohne Berücksichtigung der Interessen des Wertpapierinhabers getroffen werden, und jede dieser Maßnahmen kann sich nachteilig auf den Marktwert der Wertpapiere auswirken.

#### Berücksichtigung von Ausschüttungen der Indexbestandteile

Handelt es sich bei dem Referenzwert um einen Kursindex (Price Index, PR), so ist zu berücksichtigen, dass Ausschüttungen und Erträge von einzelnen Indexbestandteilen (z.B. bei Aktienindizes: Dividenden) nicht in die Berechnung des Indexstands einbezogen werden und auf die Berechnung des Wertpapierrechts keinen Einfluss nehmen. Der Anleger in Faktor-Zertifikaten (Long), welche sich auf Kursindizes beziehen, kann also nicht an solchen Ausschüttungen der Indexbestandteile partizipieren. Im Gegenteil führen hier Dividendenzahlungen in den Indexbestandteilen rechnerisch zu einer Verringerung des Indexstands und damit grundsätzlich zu einem Sinken des Referenzwerts.

Im Gegensatz dazu werden bei den sog. Performanceindizes (Total Return, TR) Ausschüttungen und Erträge der Indexbestandteile in die Berechnung des Indexstandes von der Indexberechnungsstelle einbezogen. Sofern die Indexberechnungsstelle diese jedoch nicht vollständig einrechnet, sondern diese Ausschüttungen und Erträge um eine fiktive Quellensteuer kürzt, wird die Berechnungsmethode auch als Net-Return bezeichnet; eine klare Unterscheidung zwischen Total-Return und Net-Return wird jedoch nicht markteinheitlich getroffen.

Anleger müssen deshalb die jeweiligen Indexbeschreibungen lesen, um festzustellen, ob und gegebenenfalls in welchem Umfang Ausschüttungen und Erträge einzelner Indexbestandteile bei der Berechnung des Indexstandes berücksichtigt werden.

#### Korrelationsrisiko

Bei Faktor-Indizes mit Indizes als Referenzwerte besteht die Besonderheit, dass sich der Indexstand nach der Wertentwicklung mehrerer Indexbestandteile richtet. Daher ist auch die Korrelation der Indexbestandteile untereinander, das heißt - vereinfacht ausgedrückt - der Grad der Abhängigkeit der Wertentwicklung der einzelnen Bestandteile voneinander, von Bedeutung für den Wert des Wertpapiers. Stammen z. B. sämtliche Bestandteile aus derselben Branche und demselben Land, so ist von einer hohen positiven Korrelation auszugehen. Die Korrelation nimmt einen Wert zwischen '-1' und '+1' an, wobei eine Korrelation von '+1', das heißt eine hohe positive Korrelation, bedeutet, dass die Wertentwicklungen der Bestandteile immer gleichgerichtet sind. Bei einer Korrelation von '-1', das heißt einer hohen negativen Korrelation, bewegen sich die Bestandteile immer genau entgegengesetzt. Eine Korrelation von '0' besagt, dass es nicht möglich ist, eine Aussage über den Zusammenhang der Wertentwicklungen der Bestandteile zu treffen. Je nach Ausgestaltung des Faktor-Index erhöht eine hohe Korrelation der einzelnen Bestandteile untereinander das Risiko für den Anleger, da keine Diversifikation über verschiedene Anlagestrategien herbeigeführt bzw. angestrebt wird.

#### **2.2.3. Risiken bei Wechselkursen als Referenzwert**

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Angebot und Nachfrage an den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die durch verschiedene Faktoren, wie etwa durch Spekulationen, volkswirtschaftliche Faktoren, Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren (einschließlich Devisenkontrollen und -beschränkungen) beeinflusst werden.

Im Fall von Wechselkursen als Referenzwert ist zu beachten, dass es zu einer Aufwertung der Währung eines Landes beispielsweise durch die Erhöhung des Leitzinses dieses Landes kommen kann, da

in diesem Fall die Nachfrage nach Staatsanleihen des Landes üblicherweise steigt. Dementsprechend kann es umgekehrt zur Abwertung der Währung eines Landes kommen, wenn der Leitzins fällt.

Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Referenzwert und damit auf den Stand des Faktor-Index und die Höhe der Tilgung haben. Die vorstehend genannten Risiken können steigen, wenn es sich bei der jeweiligen Währung um die Währung eines Schwellenlands handelt.

#### **2.2.4. Risiken bei Futures und Zinsfutures als Referenzwert**

Futures und Zinsfutures sind standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Devisen, Schuldverschreibungen), so genannte Finanzterminkontrakte, oder Metalle und Rohstoffe (z. B. Edelmetalle, Weizen, Zucker), so genannte Warenterminkontrakte. Der Preis eines Futures bzw. eines Zinsfutures hängt somit wesentlich von der Wertentwicklung seines Bezugsobjektes ab.

Ein Terminkontrakt verkörpert die vertragliche Verpflichtung, eine bestimmte Menge des jeweiligen Vertragsgegenstandes zu einem festgelegten Termin zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Terminkontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind zu diesem Zwecke hinsichtlich Kontraktgröße, Art und Güte des Vertragsgegenstandes und eventueller Lieferorte und Liefertermine standardisiert.

Grundsätzlich besteht eine hohe positive Korrelation zwischen der Kursentwicklung für einen Referenzwert an einem Kassamarkt und dem korrespondierenden Terminmarkt. Allerdings werden Terminkontrakte grundsätzlich mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des zugrunde liegenden Bezugsobjektes gehandelt. Dieser in der Terminbörsenterminologie als sog. Basis bezeichnete Unterschied zwischen Kassa- und Futurespreis resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) bzw. von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung von allgemeinen Marktfaktoren am Kassa- und am Futuresmarkt. Ferner kann je nach Bezugsobjekt die Liquidität am Kassa- und am entsprechenden Futuresmarkt erheblich voneinander abweichen.

Da sich der Faktor-Index auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden und in den Emissionsbedingungen spezifizierten Terminkontrakte (Futures) als Referenzwerte bezieht, sind - neben Kenntnissen über den Markt für das dem jeweiligen Terminkontrakt zugrunde liegende Bezugsobjekt - Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Termingeschäften für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Wertpapiere verbundenen Risiken notwendig.

#### Bezugsobjekt: das dem Terminkontrakt zugrunde liegende Bezugsobjekt

Vor diesem Hintergrund sind für Futures bezogen auf einen Index auch die in Abschnitt II.2.2.2 enthaltenen Risikofaktoren entsprechend zu berücksichtigen, bevor ein Anleger in Wertpapiere bezogen auf einen Faktor-Index investiert, der wiederum auf solche Futures Bezug nimmt. Entsprechendes gilt für Futures auf Aktien, ADRs/GDRs sowie sonstige Dividendentitel (Abschnitt II.2.2.1) sowie für Futures bezogen auf Edelmetalle oder Rohstoffe (Abschnitt II.2.2.5).

Bei Faktor-Indizes mit **Zinsfutures** (d.h. Finanzterminkontrakte mit Schuldverschreibungen oder Zinssätzen als Bezugsobjekt) **als Referenzwert**, sollten Anleger beachten, dass Zinssätze in Abhängigkeit von Angebot und Nachfrage an den internationalen Geld- und Kapitalmärkten stehen, die unter anderem durch Spekulation, volkswirtschaftliche Faktoren, Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren beeinflusst werden. Das Marktzinsniveau am Geld- und Kapitalmarkt ist dabei häufig starken Schwankungen unterworfen, weshalb der Inhaber von Wertpapieren mit Faktor-Indizes mit Zinsfutures als Referenzwert diesem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt ist.

### Nächstfälliger Terminkontrakt und "Roll-Over"

Da Futures und Zinsfutures jeweils einen bestimmten Verfalltermin haben, wird durch die Indexberechnungsstelle zu einem in der Indexbeschreibung bestimmten Zeitpunkt der Referenzwert jeweils durch einen Future bzw. Zinsfuture ersetzt, der außer einem später liegenden Verfalltermin die gleichen Vertragsspezifikationen aufweist wie der anfänglich zugrunde liegende Future bzw. Zinsfuture (so genannter "**Roll-Over**"). Sollte zu diesem Zeitpunkt kein Future bzw. Zinsfuture existieren, dessen zugrunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Referenzwerts übereinstimmen, wird die Indexberechnungsstelle die Berechnung des Faktor-Index einstellen. In diesem Fall hat der Emittent nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Recht, den als Basiswert dienenden Faktor-Index durch einen Index mit vergleichbarem Konzept zu ersetzen oder die Wertpapiere zu kündigen.

Der Roll-Over wird gemäß der Indexbeschreibung an einem, ggf. von der Indexberechnungsstelle bestimmten Tag kurz vor dem Verfalltermin des aktuellen Terminkontraktes durchgeführt. Bis zum nächsten Roll-Over ist der Kurs dieses neuen Referenzwerts maßgeblich für alle Zwecke der Indexbeschreibung, d.h. vor allem für die Beurteilung, ob der Kurs des Referenzwerts die jeweilige Schwelle (für eine untertägige Anpassung) erreicht hat sowie für die Bestimmung des täglichen Schlusskurses des Faktor-Index.

Während der Durchführung eines Roll-Overs ist zu beachten, dass im Sekundärmarkt keine fortlaufenden An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere gestellt werden können.

### **2.2.5. Risiken bei Edelmetallen und Rohstoffen als Referenzwert**

Als Referenzwert für Faktor-Indizes (und entsprechende, darauf bezogene Wertpapiere unter diesem Basisprospekt) können auch Edelmetalle und Rohstoffe dienen. Unter dem Begriff Rohstoffe werden mineralische Rohstoffe (wie z.B. Öl und Gas), landwirtschaftliche Erzeugnisse (wie z.B. Kaffee, Weizen und Mais) sowie Buntmetalle (wie z.B. Nickel, Zink und Zinn) zusammengefasst. Als Edelmetalle werden z.B. Gold, Silber und Platin bezeichnet.

Ein Großteil der Edelmetalle und Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern (etwa im Interbankenhandel) weltweit außerbörslich in der Regel in Form von sog. OTC-Geschäften gehandelt.

Preisrisiken bei Edelmetallen und Rohstoffen sind häufig komplex. Die Preise sind größeren Schwankungen unterworfen als bei anderen Anlagekategorien (hohe Volatilität). Insbesondere weisen Rohstoffmärkte in der Regel eine geringere Liquidität auf als Renten-, Devisen- und Aktienmärkte. Daher wirken sich Angebots- und Nachfrageveränderungen drastischer auf die Preise und die Volatilität aus, wodurch Anlagen in Rohstoffe risikoreicher und komplexer sind. Exemplarisch werden nachfolgend einige typische Faktoren aufgeführt, die sich in Edelmetall- und Rohstoff-Preisen niederschlagen:

Die Planung und das Management der Versorgung mit Rohstoffen nehmen viel Zeit in Anspruch. Daher ist der Angebotsspielraum bei Edelmetallen und Rohstoffen begrenzt und es ist nicht immer möglich, die Produktion schnell an Nachfrageveränderungen anzupassen. Die Nachfrage kann auch regional unterschiedlich sein. Die Transportkosten für Edelmetalle und Rohstoffe in Regionen, in denen diese benötigt werden, wirken sich darüber hinaus auf die Preise aus. Das zyklische Verhalten einiger Rohstoffe, wie z.B. landwirtschaftliche Erzeugnisse, die während bestimmter Jahreszeiten produziert werden, kann starke Preisschwankungen nach sich ziehen.

Direkte Investitionen in Edelmetalle und Rohstoffe sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Des Weiteren werden auf Edelmetalle und Rohstoffe keine Zinsen oder Dividen-

den gezahlt. Die Gesamttrendite von Edelmetallen und Rohstoffen wird durch diese Faktoren beeinflusst.

Nicht alle Rohstoffmärkte sind liquide und können schnell und in ausreichendem Umfang auf Veränderungen der Angebots- und Nachfragesituation reagieren. Da an den Rohstoffmärkten nur wenige Marktteilnehmer aktiv sind, können starke Spekulationen negative Konsequenzen für den Anleger haben und Preisverzerrungen nach sich ziehen.

Ungünstige Wetterbedingungen können das Angebot bestimmter Rohstoffe für das Gesamtjahr beeinflussen. Eine so ausgelöste Angebotskrise kann zu starken und unberechenbaren Preisschwankungen führen. Auch die Ausbreitung von Krankheiten und der Ausbruch von Epidemien können die Preise von landwirtschaftlichen Erzeugnissen beeinflussen.

Edelmetalle und Rohstoffe werden oft in Schwellenländern produziert und von Industrieländern nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weitaus weniger stabil als in den Industrieländern. Sie sind weit eher den Risiken rascher politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Anlegern erschüttern, was wiederum die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Edelmetalle und Rohstoffe verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Waren und Dienstleistungen auferlegen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis von Rohstoffen niederschlagen. Ferner ist eine Reihe von Rohstoff-Produzenten zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und damit die Preise zu beeinflussen.

Änderungen der Steuersätze und Zölle können sich für Edelmetall- und Rohstoff-Produzenten rentabilitätsmindernd oder -steigernd auswirken. Sofern diese Kosten an Käufer weitergegeben werden, wirken sich solche Veränderungen auf die Preise der betreffenden Edelmetalle und Rohstoffe aus.

Die in diesem Abschnitt beschriebenen Faktoren und Umstände, die sich unmittelbar oder mittelbar auf den Wert von Edelmetallen und Rohstoffen auswirken bzw. auswirken können, können auch den Stand der Faktor-Indizes und damit mittelbar den Wert der Wertpapiere negativ beeinflussen. So wirkt sich bspw. eine Verringerung der Verfügbarkeit in der Regel dadurch aus, dass der Preis des Edelmetalls und Rohstoffes steigt, was für Anleger in Wertpapieren mit darauf bezogenen Short Faktor-Indizes als Basiswert ein Risiko darstellt.

### **3. Risiken bezogen auf den Emittenten**

#### **3.1 Risiken im Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Tätigkeit**

Die Gesellschaft ist eine Emissionsgesellschaft, das heißt, der Hauptzweck der Gesellschaft besteht darin, Wertpapiere zu emittieren.

Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Emittent seinen Verpflichtungen aus den Wertpapieren nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Der Anleger trägt daher das Insolvenzrisiko des Emittenten. Anleger sollten daher in ihren Investitionsentscheidungen die Bonität des Emittenten berücksichtigen. Unter dem Bonitätsrisiko versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Emittenten, das heißt eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung seiner Leistungsverpflichtungen. Mit Emittenten, die eine geringe Bonität aufweisen, ist typischerweise ein erhöhtes Insolvenzrisiko verbunden. Der Emittent hat derzeit keine Bonitätseinstufung (sogenanntes Rating), weshalb der Anleger die Zahlungsfähigkeit des Emittenten nicht mit Unternehmen vergleichen kann, die über ein Rating verfügen. Das haftende Stammkapital des Emittenten beträgt EUR 50.000. **Der Anleger ist im Vergleich zu einem Emittenten mit höherer Kapitalausstattung einem höheren Bonitätsrisiko ausgesetzt.**

Die Wertpapiere sind unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. **Im Falle der Insolvenz des Emittenten kann eine Anlage in ein Wertpapier des Emittenten einen vollständigen Verlust (Totalverlust) für den Anleger bedeuten.**

Der Emittent ist keinem Einlagensicherungsfonds oder einem ähnlichen Sicherungssystem angeschlossen, das im Falle einer Insolvenz des Emittenten Forderungen der Wertpapierinhaber ganz oder teilweise abdecken würde. Außerdem sind Wertpapiere als Inhaberschuldverschreibungen weder vom Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz noch vom Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands Deutscher Banken erfasst. **Im Falle einer Insolvenz des Emittenten haben die Anleger daher keine Ansprüche aus den vorgenannten Sicherungsinstituten.**

Sämtliche der voranstehend genannten Risiken können die Geschäftstätigkeit des Emittenten negativ beeinflussen und nachteilige Auswirkungen auf die Vermögen-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten haben.

### 3.2 Risiken im Zusammenhang mit Marktentwicklungen

Die Tätigkeit des Emittenten und sein jährliches Emissionsvolumen werden außerdem durch die Entwicklungen an den Märkten, an denen er seine Geschäftstätigkeit ausübt, beeinflusst. Unter anderem betrifft dies die gesamtwirtschaftlichen und/oder unternehmensspezifischen Entwicklungen während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere in Deutschland und dem übrigen Europa, sowie veränderte Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten. Ursachen für diese Veränderungen können beispielsweise konjunkturelle, regulatorische oder steuerliche Veränderungen sein.

Auch die allgemeine Marktentwicklung von Wertpapieren hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst werden (sog. Marktrisiko).

Eine schwierige gesamtwirtschaftliche Situation kann unter anderem zu einem niedrigeren Emissionsvolumen führen und sich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie die Liquidität des Emittenten auswirken.

### 3.3 Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften

Sämtliche Anteile an dem Emittenten werden von der Vontobel Holding AG, Zürich, der Konzernobergesellschaft der Vontobel-Gruppe (die „**Vontobel-Gruppe**“) gehalten. Der Emittent schließt zur Absicherung seiner Verpflichtungen aus den Wertpapieren mit anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe, insbesondere mit der Bank Vontobel AG, Zürich, und der Vontobel Financial Products Ltd., Dubai, Vereinigte Arabische Emirate, individuell ausgehandelte Absicherungsgeschäfte (sogenannte OTC-Absicherungsgeschäfte) ab.

In diesem Zusammenhang besteht insbesondere das Risiko der Zahlungsunfähigkeit der Partei, mit der der Emittent das jeweilige Absicherungsgeschäft abschließt. Da der Emittent solche Absicherungsgeschäfte derzeit ausschließlich mit Gesellschaften der Vontobel-Gruppe abschließt, ist der Emittent im Vergleich zu einer breiter gestreuten Auswahl von Vertragspartnern einem sogenannten Klumpenrisiko ausgesetzt. Daher kann eine Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz einer Gesellschaft der Vontobel-Gruppe unmittelbar zu einer Zahlungsunfähigkeit des Emittenten führen. Den Inhabern von Wertpapieren des Emittenten stehen in Bezug auf derart geschlossene Absicherungsgeschäfte keine Ansprüche zu.



### 3.4 Risiken im Zusammenhang mit der Garantie

Die ordnungsgemäße Zahlung aller gemäß den Emissionsbedingungen der unter dem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere zu zahlenden Beträge durch den Emittenten wird durch die Vontobel Holding AG, Zürich, garantiert.

Die Verpflichtungen des Garanten unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und nicht besicherte Verbindlichkeiten des Garanten, die untereinander gleichrangig sind. Mit jeder Zahlung unter der Garantie verringert sich die Verpflichtung des Garanten entsprechend. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Garant seinen Verpflichtungen aus der Übernahme der Garantie nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher bei ihren Anlageentscheidungen neben der Bonität des Emittenten auch die Bonität des Garanten berücksichtigen. **Im Falle der Insolvenz des Emittenten und des Garanten kann eine Anlage in ein Wertpapier des Emittenten einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten.**

## 4. Risiken bezogen auf den Garanten

### 4.1 Risiken im Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Tätigkeit

Der Garant, die Vontobel Holding AG, ist die Muttergesellschaft der Vontobel-Gruppe. Die Geschäftstätigkeit des Garanten wird insbesondere von den jeweiligen Marktverhältnissen und deren Auswirkungen auf die operativ tätigen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe beeinflusst.

Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Garant seinen Verpflichtungen aus der Übernahme der Garantie nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Der Anleger trägt daher das Insolvenzrisiko des Garanten. Anleger sollten daher in ihren Investitionsentscheidungen die Bonität des Garanten berücksichtigen. Unter dem Bonitätsrisiko versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Garanten, das heißt eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung seiner Leistungsverpflichtungen. Mit Garanten, die eine geringe Bonität aufweisen, ist typischerweise ein erhöhtes Insolvenzrisiko verbunden. Der Garant verfügt derzeit über eine Bonitätseinstufung (sogenanntes Rating) einer Ratingagentur, weshalb der Anleger die Zahlungsfähigkeit des Garanten mit anderen Unternehmen vergleichen kann, die über ein Rating verfügen.

Anleger sollten beachten, dass sich die Bonität des Garanten aufgrund von gesamtwirtschaftlichen und/oder unternehmensspezifischen Entwicklungen, insbesondere in der Schweiz, Deutschland und dem übrigen Europa, sowie aufgrund von veränderten Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten ändern kann (sog. Marktrisiko). Ursachen für diese Veränderungen können unter anderem konjunkturelle, regulatorische oder steuerliche Veränderungen sein. Risiken für die Geschäftstätigkeit der Vontobel Holding AG können sich unter anderem aus allgemeinen Marktrisiken ergeben, die durch Abwärtsbewegungen von Marktpreisen wie Zinssätzen, Wechselkursen, Aktienkursen, Preisen von Rohwaren und entsprechenden Volatilitäten entstehen können und die Bewertung der Basiswerte und/oder der Wertpapiere negativ beeinflussen können. Auswirkungen auf die finanzielle Leistungsfähigkeit des Garanten können auch Liquiditätsengpässe haben, die zum Beispiel durch Mittelabflüsse durch die Beanspruchung von Kreditzusagen oder die Unmöglichkeit der Prolongation von Passivgeldern entstehen können, so dass der Garant kurzfristigen Finanzierungsbedarf zeitweilig nicht decken könnte. Des Weiteren ist die Vontobel Holding AG einem Kreditrisiko ausgesetzt, da Ausfallrisiken sowohl mit dem direkten Kreditgeschäft verbunden sind als auch im Rahmen von Geschäften entstehen können, die mit Kreditrisiken einhergehen, wie OTC-Derivat-Transaktionen (das heißt individuell zwischen zwei Parteien ausgehandelte Geschäfte), Geldmarktgeschäfte oder Securities Lending and Borrowing (Wertpapierleihe). Kommerzielles Kreditgeschäft wird von der Vontobel-Gruppe nicht getätigt. Schließlich können operationelle Risiken im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit der Vontobel-Gruppe auftreten und zu Verlusten aus nicht adäquaten bzw. fehlenden Prozessen oder Systemen, Fehlverhalten von Mitarbeitern oder externen Ereignissen führen. Neben den voranstehenden Risiken kann außerdem eine schwierige gesamtwirtschaftliche Situation die Geschäftstätigkeit des Garanten sowie dessen Vermögen-, Finanz- und Ertragslage negativ beeinflussen. **Im Fal-**

**le der Insolvenz des Garanten kann eine Anlage in ein Wertpapier einen vollständigen Verlust (Totalverlust) für den Anleger bedeuten.**

#### 4.2 Risiken im Zusammenhang mit dem Rating

Der Garant verfügt derzeit über eine Bonitätseinstufung (sogenanntes Rating) einer Ratingagentur. Ein Rating kann von der Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine solche Suspendierung, Herabsetzung oder Zurückziehung des Ratings in Bezug auf den Garanten kann den Marktpreis der unter dem jeweiligen Basisprospekt begebenen Wertpapiere nachteilig beeinflussen.

Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und bietet keine Gewähr dafür, dass Verluste nicht eintreten werden.

#### 4.3 Risiken im Zusammenhang mit der Garantie

Die ordnungsgemäße Zahlung aller gemäß den Emissionsbedingungen der unter dem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere zu zahlenden Beträge durch den Emittenten wird durch den Garanten garantiert.

Die Verpflichtungen des Garanten unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und nicht besicherte Verbindlichkeiten des Garanten, die untereinander gleichrangig sind. Mit jeder Zahlung unter der Garantie verringert sich die Verpflichtung des Garanten entsprechend. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Garant seinen Verpflichtungen aus der Übernahme der Garantie nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher bei ihren Anlageentscheidungen neben der Bonität des Emittenten auch die Bonität des Garanten berücksichtigen. **Im Falle der Insolvenz des Emittenten und des Garanten kann eine Anlage in ein Wertpapier des Emittenten einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten.**

#### 4.4 Sanierungs- und Abwicklungsverfahren sowie Anforderungen an die Sanierungs- und Abwicklungsplanung

Die Schweizer Bankengesetze räumen der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) umfangreiche Befugnisse und Ermessensspielräume bei Sanierungs- und Abwicklungsverfahren von Schweizer Banken ein. Seit dem 1. Januar 2016 gilt dies auch in Bezug auf Schweizer Muttergesellschaften von Finanzkonzernen wie der Bank Vontobel Holding AG, Zürich (der Garant). Diese umfangreichen Befugnisse umfassen das Recht, das ausstehende Aktienkapital des Garanten herabzusetzen, Schuldinstrumente und andere Schuldtitel des Garanten in Eigenkapital umzuwandeln und diese Schuldtitel ganz oder teilweise abzuschreiben, sowie die Befugnis, bestimmte Rechte aus Verträgen (für höchstens zwei Arbeitstage) auszusetzen und Schutzmassnahmen einschliesslich der Aussetzung von Zahlungen anzuordnen und Liquidationsverfahren einzuleiten. Der Geltungsbereich dieser Befugnisse und Ermessensspielräume sowie die Rechtsmechanismen, die angewandt würden, werden weiter ausgearbeitet und ausgelegt.

Ähnliche Anforderungen an die Abwicklungsplanung können neben der Schweiz auch in anderen Rechtsordnungen möglich sein. Wird ein Abwicklungsplan durch die zuständige Behörde als unzureichend erachtet, gestatten geltende Vorschriften der Behörde unter Umständen die Festsetzung von Beschränkungen bezüglich des Umfangs oder des Volumens der Geschäftstätigkeit des Garanten in der betroffenen Jurisdiktion, die Anforderung höherer Kapital- oder Liquiditätsreserven, die Anordnung, Vermögenswerte oder Tochtergesellschaften zu veräussern oder ihre Rechtsstruktur bzw. ihre Geschäftstätigkeit zu verändern, um die betreffenden Hindernisse für eine Abwicklung zu beseitigen.

Sanierungs- und Abwicklungsverfahren bezogen auf den Garanten können negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Wertpapiere haben und außerdem dazu führen, dass die unter der Garantie fälligen Beträge nicht oder nur zum Teil erlangt werden können.

#### **4.5 Risiken im Zusammenhang mit der rechtlichen Durchsetzung eventueller Ansprüche aus der Garantie**

Die ordnungsgemäße Zahlung aller zu zahlenden Beträge durch den Emittenten wird vom Garanten garantiert. Die Garantie stellt eine selbständige, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung des Garanten dar und unterliegt Schweizerischem Recht. Gerichtsstand ist Zürich. Die rechtliche Durchsetzung eventueller Ansprüche aus der Garantie gegen die Vontobel Holding AG ist daher nur in der Schweiz möglich. Hieraus können gegebenenfalls erhöhte Kosten im Zusammenhang mit der Geltendmachung rechtlicher Ansprüche (z.B. aufgrund einer gegebenenfalls erforderlichen Vertretung durch einen Schweizerischen Anwalt vor dem zuständigen Gericht oder im Zusammenhang mit möglicherweise zu erstellenden Rechtsgutachten). Auch die Dauer von etwaigen gerichtlichen Verfahren in der Schweiz kann von der Dauer von gerichtlichen Verfahren im Sitzland des Anlegers abweichen.

### **5. Risiken im Hinblick auf potenzielle Interessenkonflikte**

Bei den Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) können Interessenkonflikte bestehen.

#### Handelsgeschäfte in Bezug auf die Referenzwerte

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können während der Laufzeit der Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Handelsgeschäften beteiligt sein, die sich auf den jeweiligen Referenzwert direkt oder indirekt beziehen. Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können außerdem Gegenparteien bei Hedgegeschäften des Emittenten bezüglich dessen Verpflichtungen aus den Wertpapieren werden. Derartige Handels- bzw. Hedgegeschäfte können negative Auswirkungen auf den Wert des jeweiligen Referenzwerts und damit auf den Wert des Basiswerts und sukzessive den Wert der Wertpapiere haben.

#### Ausübung anderer Funktionen durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe

Bei dem Basiswert der Wertpapiere handelt es sich um sog. proprietären Indizes, die von einer mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaft, der Bank Vontobel AG, Zürich, als Indexberechnungsstelle zusammengestellt und berechnet werden. Die Indexberechnungsstelle hat somit einen unmittelbaren Einfluss auf den Basiswert und damit – wegen der Abhängigkeit der Wertpapiere von der Entwicklung des Basiswerts – auch auf den Wert der Wertpapiere.

Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können darüber hinaus in Bezug auf die Wertpapiere auch weitere Funktionen ausüben, z. B. als Berechnungsstelle und/oder als Market Maker. Auch diese Funktionen können bei der Ermittlung der Preise der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern zu Interessenkonflikten führen.

#### Emission weiterer derivativer Instrumente auf einen Basiswert bzw. seinen Referenzwert

Der Emittent bzw. andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem jeweiligen Basiswert bzw. seinen Referenzwert ausgeben; die Einführung solcher Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

#### Erhalt von nicht-öffentlichen Informationen

Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. seinen Referenzwert erhalten und sind, sofern kein Fall des

§ 16 WpPG (Aktualisierungspflicht bezüglich Basisprospekt) vorliegt, nicht verpflichtet, solche Informationen an die Wertpapierinhaber weiterzugeben.

Veröffentlichung von Research-Berichten in Bezug auf den Referenzwert

Zudem können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe Research-Berichte in Bezug auf den Referenzwert veröffentlichen. Derartige Tätigkeiten können zu Interessenkonflikten sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern führen und sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Zahlung von Provisionen, eigene Interessen der Vertriebspartner und Anlageberater

Zu beachten ist außerdem, dass sich durch die Zahlung von Provisionen an Vertriebspartner Interessenkonflikte zu Lasten des Anlegers ergeben können, weil hierdurch für den Vertriebspartner ein Anreiz geschaffen werden könnte, Wertpapiere mit einer höheren Provision bevorzugt an seine Kunden zu vertreiben. Solche Provisionen sind im Wertpapierpreis enthalten. Platzierungsprovisionen werden aus dem Verkaufserlös als einmalige oder mehrmalige Zahlung geleistet; alternativ wird der jeweiligen Vertriebsstelle ein entsprechender Abschlag auf den Verkaufspreis gewährt. Wird beim Vertrieb eine Gesellschaft der Vontobel-Gruppe eingeschaltet, werden der vertreibenden Stelle entsprechende Beträge bankintern gutgeschrieben.

Möglicherweise verfolgen die Vertriebspartner und Anlageberater eigene Interessen an dem Verkauf der Wertpapiere und ihrer hiermit verbundenen Beratungstätigkeit. Ein Interessenkonflikt der Berater kann zur Folge haben, dass die Berater die Anlageentscheidung bzw. -empfehlung nicht im Interesse der Anleger, sondern im Eigeninteresse treffen bzw. abgeben.

Handeln als Market Maker für die Wertpapiere

Die Bank Vontobel AG (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) wird für die Wertpapiere als Market Maker auftreten. Durch ein solches Market Making wird der Market Maker den Preis der Wertpapiere maßgeblich selbst bestimmen. Hinzu kommt, dass auch der Preis des Basiswerts durch die Bank Vontobel AG als Indexberechnungsstelle bestimmt wird.

Die Spannen zwischen An- und Verkaufskursen (auch Geld- und Briefkursen genannt) (sog. Spread) setzt der Market Maker in Abhängigkeit von verschiedenen Faktoren sowie unter Ertragsgesichtspunkten fest. Zu den wesentlichen Faktoren gehören das jeweils vom Market Maker verwendete Preisfindungsmodell, der Wert der Basiswerte, die Volatilität der Basiswerte, die Restlaufzeit der Wertpapiere und die Angebots- und Nachfragesituation für Absicherungsinstrumente. Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Absicherungsgeschäfte nicht oder nur zu erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu Ausweitungen der Spannen zwischen Kauf- und Verkaufskursen kommen.

Die von dem Market Maker gestellten Kurse können dementsprechend erheblich von dem fairen Wert und/oder dem aufgrund der oben genannten Faktoren wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker die Methodik, nach der er die gestellten Kurse festsetzt, jederzeit abändern, z.B. die Spannen zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.

### III. ANGABEN ZUM EMITTENTEN

Die erforderlichen Angaben über die Vontobel Financial Products GmbH als Emittent der Wertpapiere werden an dieser Stelle gemäß § 11 WpPG aus (i) dem bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegten Registrierungsformular vom 3. April 2017 der Vontobel Financial Products GmbH (das "**Registrierungsformular des Emittenten**") und (ii) dem Zwischenabschluss zum 30. Juni 2017 (ungeprüft) und Zwischenlagebericht der Vontobel Financial Products GmbH sowie dem Zwischenabschluss zum 30. Juni 2016 (ungeprüft) und Zwischenlagebericht der Vontobel Financial Products GmbH per Verweis einbezogen.

Bei den im Registrierungsformular des Emittenten gemachten Angaben handelt es sich mit Ausnahme der nachfolgenden Informationen um die dem Emittenten zuletzt zur Verfügung stehenden Informationen:

In Unterabschnitt "5. Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane" des Abschnitts "IV. Informationen über den Emittenten" werden unter der Überschrift "*Geschäftsführung*" die folgenden Informationen zur Geschäftsführung des Emittenten als zweiter Absatz ergänzt:

Herr Dr. Wolfgang Gerhardt hat sein Amt als Mitglied der Geschäftsführung des Emittenten mit Ablauf des 30. April 2017 niederlegt.

In Unterabschnitt "5. Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane" des Abschnitts "IV. Informationen über den Emittenten" werden unter der Überschrift "*Prüfungsausschuss*" die folgenden Informationen zum Prüfungsausschuss des Emittenten als zweiter Absatz ergänzt:

Herr Dr. Wolfgang Gerhardt ist mit Ablauf des 30. April 2017 aus dem Prüfungsausschuss des Emittenten ausgeschieden. Mit Wirkung zum 1. Mai 2017 wurde Herr Dr. Lysander Heigl als neues Mitglied des Prüfungsausschusses ernannt. Herr Heigl ist Mitglied der Geschäftsführung des Emittenten und Angestellter der Bank Vontobel Europe AG, München.

Mit Ablauf des 30. Juni 2017 ist Stephan Eugster als Mitglied des Beirates und Vorsitzender des Prüfungsausschusses der Gesellschaft ausgeschieden. Mit Wirkung zum 1. Juli 2017 wurde Florian Bättig zum Mitglied des Beirats und Vorsitzenden des Prüfungsausschusses bestimmt. Herr Bättig ist Mitarbeiter der Bank Vontobel AG, Zürich.

In Unterabschnitt "5. Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane" des Abschnitts "IV. Informationen über den Emittenten" werden unter der Überschrift "*Beirat*" die folgenden Informationen zum Prüfungsausschuss des Emittenten als zweiter Absatz ergänzt:

Mit Ablauf des 30. Juni 2017 ist Stephan Eugster als Mitglied des Beirates und Vorsitzender des Prüfungsausschusses der Gesellschaft ausgeschieden. Mit Wirkung zum 1. Juli 2017 wurde Florian Bättig zum Mitglied des Beirats und Vorsitzenden des Prüfungsausschusses bestimmt. Herr Bättig ist Mitarbeiter der Bank Vontobel AG, Zürich.

Nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum (geendet am 30. Juni 2017) sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des Emittenten eingetreten.

## IV. ANGABEN ZUM GARANTEN

Die erforderlichen Angaben über die Vontobel Holding AG als Garant der Wertpapiere werden an dieser Stelle gemäß § 11 WpPG aus dem bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegten Registrierungsformular vom 13. März 2017 der Vontobel Holding AG (das "**Registrierungsformular des Garanten**") per Verweis einbezogen.

Bei den im Registrierungsformular des Emittenten gemachten Angaben handelt es sich mit Ausnahme der nachfolgenden Informationen um die dem Emittenten zuletzt zur Verfügung stehenden Informationen:

Folgender Text ergänzt die Angaben im Registrierungsformular des Garanten in Abschnitt „I. Risikofaktoren“ als neuer Abschnitt I.4 und I.5:

### **„4. Sanierungs- und Abwicklungsverfahren sowie Anforderungen an die Sanierungs- und Abwicklungsplanung**

*Die Schweizer Bankengesetze räumen der FINMA umfangreiche Befugnisse und Ermessensspielräume bei Sanierungs- und Abwicklungsverfahren von Schweizer Banken ein. Seit dem 1. Januar 2016 gilt dies auch in Bezug auf Schweizer Muttergesellschaften von Finanzkonzernen wie der Bank Vontobel Holding AG, Zürich (der Garant). Diese umfangreichen Befugnisse umfassen das Recht, das ausstehende Aktienkapital des Garanten herabzusetzen, Schuldinstrumente und andere Schuldtitel des Garanten in Eigenkapital umzuwandeln und diese Schuldtitel ganz oder teilweise abzuschreiben, sowie die Befugnis, bestimmte Rechte aus Verträgen (für höchstens zwei Arbeitstage) auszusetzen und Schutzmaßnahmen einschliesslich der Aussetzung von Zahlungen anzuordnen und Liquidationsverfahren einzuleiten. Der Geltungsbereich dieser Befugnisse und Ermessensspielräume sowie die Rechtsmechanismen, die angewandt würden, werden weiter ausgearbeitet und ausgelegt.*

*Ähnliche Anforderungen an die Abwicklungsplanung können ausser in der Schweiz auch in anderen Rechtsgebieten möglich sein. Wird ein Abwicklungsplan durch die zuständige Behörde als unzureichend erachtet, gestatten geltende Vorschriften der Behörde möglicherweise die Festsetzung von Beschränkungen auf den Umfang oder das Volumen der Geschäftstätigkeit des Garanten im betreffenden Rechtsgebiet, die Festsetzung von Anforderung höherer Kapital- oder Liquiditätsreserven, die Vorschrift, Vermögenswerte oder Tochtergesellschaften zu veräussern oder ihre Rechtsstruktur bzw. ihre Geschäftstätigkeit zu verändern, um die betreffenden Hindernisse für eine Abwicklung zu beseitigen.*

*Sanierungs- und Abwicklungsverfahren bezogen auf den Garanten können negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Wertpapiere haben und ausserdem dazu führen, dass die unter der Garantie fälligen Beträge nicht oder nur zum Teil erlangt werden können.*

### **5. Risiken im Zusammenhang mit der rechtlichen Durchsetzung eventueller Ansprüche aus der Garantie**

*Die ordnungsgemäße Zahlung aller zu zahlenden Beträge durch den Emittenten wird vom Garanten garantiert. Die Garantie stellt eine selbständige, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung des Garanten dar und unterliegt Schweizerischem Recht. Gerichtsstand ist Zürich. Die rechtliche Durchsetzung eventueller Ansprüche aus der Garantie gegen die Vontobel Holding AG ist daher nur in der Schweiz möglich. Hieraus können gegebenenfalls erhöhte Kosten im Zusammenhang mit der Geltendmachung rechtlicher Ansprüche (z.B. aufgrund einer gegebenenfalls erforderlichen Vertretung durch einen Schweizerischen Anwalt vor dem zuständigen Gericht oder im Zusammenhang mit möglicherweise zu erstellenden Rechtsgutachten). Auch die Dauer von etwaigen gerichtlichen Verfahren in der Schweiz kann von der Dauer von gerichtlichen Verfahren im Sitzland des Anlegers abweichen.“*

Am 27. Juli 2017 hat der Garant (ungeprüfte) Zwischenfinanzinformationen veröffentlicht, die auf den nachfolgenden Seiten H-1 bis H-33 abgedruckt sind:

Halbjahresbericht per 30. Juni 2017 (Auszug) (ungeprüft)

- Kennzahlen.....H-1
- Konsolidierte Erfolgsrechnung .....H-3
- Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung .....H-4
- Konsolidierte Bilanz.....H-5
- Nachweis des Eigenkapitals .....H-7
- Aktienkapital .....H-9
- Konsolidierte Mittelflussrechnung ..... H-10
- Anhang zur Konzernrechnung ..... H-12

In dem Halbjahresbericht des Garanten erfolgen Komma-Angaben auch durch Setzung von Punktzeichen (Beispiel: 29.2 anstatt 29,2) bzw. Punkt-Angaben teilweise auch durch Apostrophzeichen (Beispiel: 332'169 anstatt 332.169).

Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Vontobel-Gruppe seit dem Stichtag der letzten ungeprüften Zwischenfinanzinformationen (30. Juni 2017) eingetreten.

# Vontobel im Überblick

Verhältniszahlen			
(6 Monate)	30-06-17	30-06-16	31-12-16
Eigenkapitalrendite (%) <sup>1</sup>	12.9	14.4	21.6
Geschäftsaufwand <sup>2</sup> /Betriebsertrag (%)	76.1	72.9	64.1
Eigenkapital zu Bilanzsumme (%)	7.2	7.7	7.8
Ungewichtete Eigenmittelquote gemäss Basel III (%)	5.1	5.3	5.2

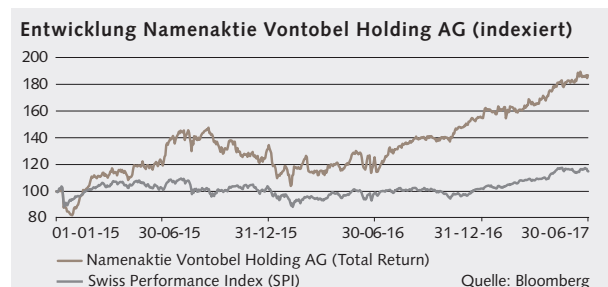
<sup>1</sup> Konzernergebnis annualisiert in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals, basierend auf Monatswerten, jeweils ohne Minderheitsanteile

<sup>2</sup> Geschäftsaufwand exkl. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

Aktienkennzahlen			
(6 Monate)	30-06-17	30-06-16	31-12-16
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	1.78	1.87	2.85
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	1.75	1.84	2.75
Eigene Mittel pro ausstehende Aktie am Bilanzstichtag (CHF)	27.31	25.50	27.65
Kurs/Buchwert pro Aktie	2.3	1.6	1.9
Kurs/Konzernergebnis <sup>2</sup> pro Aktie	17.5	11.2	9.4
Börsenkurs am Bilanzstichtag (CHF)	62.30	42.05	53.45
Höchstkurs (CHF)	63.45	49.00	54.15
Tiefstkurs (CHF)	53.25	36.90	38.85
Marktkapitalisierung Nominalkapital (Mio. CHF)	3'543.3	2'391.6	3'040.0
Marktkapitalisierung abzüglich Eigene Aktien (Mio. CHF)	3'458.0	2'325.8	2'927.4
Unverwässerter gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien	55'357'315	55'140'244	55'024'282

<sup>1</sup> Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

<sup>2</sup> Annualisiert



Aktieninformationen	
Börsenkotierung	SIX Swiss Exchange
ISIN	CH001 233 554 0
Valorennummer	1 233 554
Nennwert	CHF 1.00
Bloomberg	VONN SW
Reuters	VONTZn.S
Telekurs	VONN

BIZ-Kennzahlen			
	30-06-17	30-06-16	31-12-16
CET1-Kapitalquote (%)	19.3	18.3	19.0
CET1-Kapital (Mio. CHF)	1'088.4	976.8	1'018.4
Risikogewichtete Positionen (Mio. CHF)	5'636.0	5'348.0	5'360.8

Vontobel verfügt derzeit ausschliesslich über hartes Kernkapital. Die Berechnungen erfolgen gemäss dem Regelwerk Basel III auf vollständig umgesetzter Basis.

Risikokennzahl			
Mio. CHF	30-06-17	30-06-16	31-12-16
Durchschnittlicher Value-at-Risk Marktrisiken	2.5	2.8	2.7

Durchschnittlicher Value-at-Risk 6 Monate für die Positionen des Bereichs Financial Products des Geschäftsfeldes Investment Banking. Historical Simulation Value-at-Risk; Konfidenzniveau 99%; Haltedauer 1 Tag; historische Beobachtungsperiode 4 Jahre.

Rating			
	30-06-17	30-06-16	31-12-16
Moody's Rating Bank Vontobel AG (langfristiges Depositenrating)	Aa3	Aa3	Aa3



<b>Erfolgsrechnung</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	Veränderung in %
(6 Monate)	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	zu 30-06-16
Total Betriebsertrag	517.5	496.8	584.3	4
Geschäftsaufwand	395.0	367.1	392.7	8
Konzernergebnis	101.5	105.7	158.7	(4)
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar	2.8	2.4	2.2	17
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar	98.7	103.3	156.5	(4)

<b>Segmente (Ergebnis vor Steuern)</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	Veränderung in %
(6 Monate)	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	zu 30-06-16
Private Banking	27.1	26.6	20.6	2
Asset Management	69.5	85.3	78.2	(19)
Investment Banking	62.8	37.6	47.0	67
Corporate Center	(36.9)	(19.8)	45.8	

<b>Bilanz</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	Veränderung in %
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	zu 31-12-16
Bilanzsumme	21'166.1	18'389.9	19'393.9	9
Eigenkapital (ohne Minderheitsanteile)	1'515.7	1'410.4	1'514.1	0
Kundenausleihungen	2'925.2	2'359.2	2'601.9	12
Verpflichtungen gegenüber Kunden	9'638.0	8'720.1	9'058.5	6

<b>Kundenvermögen</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	Veränderung in %
	Mrd. CHF	Mrd. CHF	Mrd. CHF	zu 31-12-16
Verwaltete Vermögen	146.5	127.8	138.5	6
davon Vermögen mit Verwaltungsvollmacht	95.1	84.9	90.2	5
davon Vermögen ohne Verwaltungsvollmacht	51.4	42.9	48.3	6
Übrige betreute Kundenvermögen	11.0	6.4	10.4	6
Ausstehende strukturierte Produkte	7.2	5.9	6.4	13
Total betreute Kundenvermögen	164.7	140.1	155.3	6
Custody-Vermögen	43.0	39.2	40.1	7
Total Kundenvermögen	207.7	179.3	195.4	6

<b>Netto-Neugeld</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	
Mrd. CHF (6 Monate)				
Netto-Neugeld	0.3	(8.7)	(1.9)	

<b>Personalbestand auf Vollzeitbasis</b>				
	<b>30-06-17</b>	30-06-16	31-12-16	Veränderung in %
				zu 31-12-16
Mitarbeitende Schweiz	1'315.5	1'201.3	1'347.0	(2)
Mitarbeitende Ausland	327.4	293.1	327.4	0
Total Mitarbeitende	1'642.9	1'494.4	1'674.4	(2)

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>						
(6 Monate)	Anmerkung	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16 Mio. CHF	
						in %
Zinsertrag		41.0	42.3	33.5	(1.3)	(3)
Zinsaufwand		6.3	2.7	5.4	3.6	133
<b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>	1	<b>34.7</b>	39.6	28.1	(4.9)	(12)
Kommissionsertrag		433.2	417.0	414.9	16.2	4
Kommissionsaufwand		99.6	88.9	94.3	10.7	12
<b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>	2	<b>333.6</b>	328.1	320.6	5.5	2
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	3	<b>143.5</b>	119.1	130.9	24.4	20
<b>Übriger Erfolg</b>	5	<b>5.7</b>	10.0	104.7	(4.3)	(43)
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>517.5</b>	496.8	584.3	20.7	4
Personalaufwand	6	262.1	238.6	246.2	23.5	10
Sachaufwand	7	101.8	93.7	96.0	8.1	9
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	8	29.7	29.9	32.4	(0.2)	(1)
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	9	1.4	4.9	18.1	(3.5)	(71)
<b>Geschäftsaufwand</b>		<b>395.0</b>	367.1	392.7	27.9	8
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>122.5</b>	129.7	191.6	(7.2)	(6)
Steuern	10	21.0	24.0	32.9	(3.0)	(13)
<b>Konzernergebnis</b>		<b>101.5</b>	105.7	158.7	(4.2)	(4)
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar		2.8	2.4	2.2	0.4	17
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		98.7	103.3	156.5	(4.6)	(4)
<b>Informationen zur Aktie (CHF)</b>						
Unverwässertes Konzernergebnis pro Aktie <sup>1</sup>		1.78	1.87	2.85	(0.09)	(5)
Verwässertes Konzernergebnis pro Aktie <sup>1</sup>		1.75	1.84	2.75	(0.09)	(5)

<sup>1</sup> Basis: gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung						
(6 Monate)	Anmerkung	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16 Mio. CHF in %	
<b>Konzernergebnis gemäss Erfolgsrechnung</b>		<b>101.5</b>	105.7	158.7	(4.2)	(4)
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	11					
<b>Sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird</b>						
Umrechnungsdifferenzen						
Erfolge während der Berichtsperiode		(7.6)	(9.8)	3.6	2.2	
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Total Umrechnungsdifferenzen</b>		<b>(7.6)</b>	(9.8)	3.6	2.2	
Finanzanlagen Available-for-Sale						
Erfolge während der Berichtsperiode		2.4	1.3	(27.4)	1.1	85
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		(2.3)	(2.6)	(94.4)	0.3	
<b>Total Finanzanlagen Available-for-Sale</b>		<b>0.1</b>	(1.3)	(121.8)	1.4	
Cashflow-Absicherung						
Erfolge während der Berichtsperiode		0.2	1.2	(1.5)	(1.0)	(83)
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge		0.0	(0.1)	0.1	0.1	
<b>Total Cashflow-Absicherung</b>		<b>0.2</b>	1.1	(1.4)	(0.9)	(82)
<b>Total sonstiges Ergebnis, das bei Realisierung in die Erfolgsrechnung transferiert wird</b>		<b>(7.3)</b>	(10.0)	(119.6)	2.7	
<b>Sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird</b>						
Leistungsorientierte Vorsorgeeinrichtungen						
Total Gewinne/(Verluste) auf leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen		11.8	(10.4)	71.0	22.2	
<b>Total sonstiges Ergebnis, das nicht in die Erfolgsrechnung transferiert wird</b>		<b>11.8</b>	(10.4)	71.0	22.2	
<b>Total sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>		<b>4.5</b>	(20.4)	(48.6)	24.9	
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>106.0</b>	85.3	110.1	20.7	24
davon den Minderheitsanteilen zurechenbar		2.7	1.1	1.8	1.6	145
davon den Aktionären der Vontobel Holding AG zurechenbar		103.3	84.2	108.3	19.1	23

# Konsolidierte Bilanz

<b>Aktiven</b>				
	<b>30-06-17</b>	<b>31-12-16</b>	<b>Veränderung zu 31-12-16</b>	
	<b>Mio. CHF</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>in %</b>
Flüssige Mittel	6'536.3	6'374.0	162.3	3
Forderungen gegenüber Banken	1'127.7	1'502.7	(375.0)	(25)
Barhinterlagen für Reverse-Repurchase-Geschäfte	933.4	823.1	110.3	13
Handelsbestände	3'077.5	2'515.8	561.7	22
Positive Wiederbeschaffungswerte	203.3	172.3	31.0	18
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	2'929.7	2'293.4	636.3	28
Kundenausleihungen	2'925.2	2'601.9	323.3	12
Finanzanlagen	1'920.8	2'111.3	(190.5)	(9)
Assoziierte Gesellschaften	0.5	0.6	(0.1)	(17)
Sachanlagen	149.7	153.9	(4.2)	(3)
Goodwill und andere immaterielle Werte	274.4	279.0	(4.6)	(2)
Sonstige Aktiven	1'087.6	565.9	521.7	92
<b>Total Aktiven</b>	<b>21'166.1</b>	<b>19'393.9</b>	<b>1'772.2</b>	<b>9</b>

<b>Passiven</b>				
	<b>30-06-17</b>	31-12-16	Veränderung zu 31-12-16	
	<b>Mio. CHF</b>	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Verpflichtungen gegenüber Banken	<b>804.4</b>	1'139.0	(334.6)	(29)
Verpflichtungen aus Handelsbeständen	<b>141.9</b>	99.7	42.2	42
Negative Wiederbeschaffungswerte	<b>616.0</b>	515.4	100.6	20
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value	<b>7'163.1</b>	6'354.8	808.3	13
Verpflichtungen gegenüber Kunden	<b>9'638.0</b>	9'058.5	579.5	6
Rückstellungen	<b>34.8</b>	33.4	1.4	4
Sonstige Passiven	<b>1'252.2</b>	679.0	573.2	84
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>19'650.4</b>	17'879.8	1'770.6	10
Aktienkapital	<b>56.9</b>	56.9	0.0	0
Eigene Aktien	<b>(65.7)</b>	(93.8)	28.1	
Kapitalreserven	<b>(175.8)</b>	(157.8)	(18.0)	
Gewinnreserven	<b>1'753.2</b>	1'754.5	(1.3)	(0)
Übrige Eigenkapitalkomponenten	<b>(52.9)</b>	(45.7)	(7.2)	
<b>Eigene Mittel der Aktionäre der Vontobel Holding AG</b>	<b>1'515.7</b>	1'514.1	1.6	0
Minderheitsanteile	<b>0.0</b>	0.0	0.0	
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>1'515.7</b>	1'514.1	1.6	0
<b>Total Passiven</b>	<b>21'166.1</b>	19'393.9	1'772.2	9

# Nachweis des Eigenkapitals

Nachweis des Eigenkapitals			
Mio. CHF	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven
<b>Stand 01-01-16</b>	56.9	(94.6)	(156.1)
<b>Konzernergebnis</b>			
Im sonstigen Ergebnis erfasste Erfolge während der Berichtsperiode			
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge			
Sonstiges Ergebnis aus leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen			
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	0.0	0.0	0.0
<b>Gesamtergebnis</b>	0.0	0.0	0.0
Dividendenausschüttung <sup>2</sup>			
Käufe eigener Aktien		(28.9)	
Veräusserung eigener Aktien		9.1	(0.6)
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			3.2
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		47.2	(26.6)
Veränderung Minderheitsanteile			0.0
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen			0.3
Übrige Einflüsse	0.0	0.0	0.0
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	0.0	27.4	(23.7)
<b>Stand 30-06-16</b>	56.9	(67.2)	(179.8)
<b>Stand 01-01-17</b>	56.9	(93.8)	(157.8)
<b>Konzernergebnis</b>			
Im sonstigen Ergebnis erfasste Erfolge während der Berichtsperiode			
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge			
Sonstiges Ergebnis aus leistungsorientierten Vorsorgeeinrichtungen			
<b>Sonstiges Ergebnis, nach Steuern</b>	0.0	0.0	0.0
<b>Gesamtergebnis</b>	0.0	0.0	0.0
Dividendenausschüttung <sup>2</sup>			
Käufe eigener Aktien		(38.3)	
Veräusserung eigener Aktien		7.2	1.0
Aufwand für aktienbasierte Vergütungen			18.9
Zuteilungen aus aktienbasierten Vergütungen		59.2	(33.8)
Veränderung Minderheitsanteile			0.0
Veränderung Verpflichtung zum Kauf von Minderheitsanteilen			(4.1)
Übrige Einflüsse	0.0	0.0	0.0
<b>Eigentümerbezogene Veränderungen</b>	0.0	28.1	(18.0)
<b>Stand 30-06-17</b>	56.9	(65.7)	(175.8)

<sup>1</sup> «Nicht realisierte Erfolge auf Finanzanlagen», «Umrechnungsdifferenzen» und «Cashflow-Absicherung» werden in der Bilanzposition «Übrige Eigenkapitalkomponenten» ausgewiesen.

<sup>2</sup> Die Vontobel Holding AG hat im April 2017 CHF 2.00 (Vorjahr CHF 1.85) Dividende (brutto), bestehend aus einem ordentlichen Anteil von CHF 1.90 und einer Sonderdividende von CHF 0.10 je Namenaktie zu CHF 1.00 Nominal ausbezahlt.

Gewinnreserven	Nicht realisierte Erfolge auf Finanzanlagen <sup>1</sup>	Umrechnungs- differenzen <sup>1</sup>	Cashflow- Absicherung <sup>1</sup>	Aktionäre	Minderheiten	Total Eigenkapital
1'536.8	127.7	(45.1)	(0.4)	1'425.2	0.0	1'425.2
103.3				103.3	2.4	105.7
	1.3	(8.5)	1.2	(6.0)	(1.3)	(7.3)
	(2.6)	0.0	(0.1)	(2.7)	0.0	(2.7)
(10.4)				(10.4)	0.0	(10.4)
(10.4)	(1.3)	(8.5)	1.1	(19.1)	(1.3)	(20.4)
92.9	(1.3)	(8.5)	1.1	84.2	1.1	85.3
(102.7)				(102.7)	(3.8)	(106.5)
				(28.9)	0.0	(28.9)
				8.5	0.0	8.5
				3.2	0.0	3.2
				20.6	0.0	20.6
	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
				0.3	2.5	2.8
0.0	0.0			0.0	0.2	0.2
(102.7)	0.0	0.0	0.0	(99.0)	(1.1)	(100.1)
1'527.0	126.4	(53.6)	0.7	1'410.4	0.0	1'410.4
1'754.5	4.6	(49.6)	(0.7)	1'514.1	0.0	1'514.1
98.7				98.7	2.8	101.5
	2.4	(7.5)	0.2	(4.9)	(0.1)	(5.0)
	(2.3)	0.0	0.0	(2.3)	0.0	(2.3)
11.8				11.8	0.0	11.8
11.8	0.1	(7.5)	0.2	4.6	(0.1)	4.5
110.5	0.1	(7.5)	0.2	103.3	2.7	106.0
(111.8)				(111.8)	(4.3)	(116.1)
				(38.3)	0.0	(38.3)
				8.2	0.0	8.2
				18.9	0.0	18.9
				25.4	0.0	25.4
	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
				(4.1)	1.6	(2.5)
0.0	0.0			0.0	0.0	0.0
(111.8)	0.0	0.0	0.0	(101.7)	(2.7)	(104.4)
1'753.2	4.7	(57.1)	(0.5)	1'515.7	0.0	1'515.7

# Aktienkapital

<b>Aktienkapital</b>				
	Aktienkapital		Genehmigtes Kapital	
	Namenaktien Anzahl	Nominalwert Mio. CHF	Namenaktien Anzahl	Nominalwert Mio. CHF
Stand 01-01-16	56'875'000	56.9	0	0.0
Stand 31-12-16	56'875'000	56.9	0	0.0
<b>Stand 30-06-17</b>	<b>56'875'000</b>	<b>56.9</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>

<b>Eigene Aktien</b>		
	Anzahl	Mio. CHF
Stand 01-01-16	2'103'109	94.6
Käufe	682'635	28.9
Abgänge	(1'220'631)	(56.3)
Stand 30-06-16	1'565'113	67.2
Käufe	661'435	32.0
Abgänge	(120'181)	(5.4)
Stand 31-12-16	2'106'367	93.8
Käufe	676'627	38.3
Abgänge	(1'414'404)	(66.4)
<b>Stand 30-06-17</b>	<b>1'368'590</b>	<b>65.7</b>



# Konsolidierte Mittelflussrechnung

<b>Konsolidierte Mittelflussrechnung</b>		
Mio. CHF (6 Monate)	30-06-17	30-06-16
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Konzernergebnis (inkl. Minderheiten)	101.5	105.7
<b>Überleitung zum Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		
Nicht zahlungswirksame Positionen im Konzernergebnis		
Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	29.7	29.9
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	0.0	0.1
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0.1	0.1
Latenter Steuererfolg	2.5	3.0
Veränderung von Rückstellungen	0.9	(1.4)
Nettoerfolg aus Vorgängen in den Finanzanlagen	0.4	(1.7)
Übriger nicht zahlungswirksamer Erfolg	18.3	4.1
Netto(-Zunahme)/-Abnahme von Aktiven des Bankgeschäfts		
Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken netto	(295.5)	72.5
Reverse-Repurchase-Geschäfte, Barhinterlagen für Securities-Borrowing-Geschäfte	(110.3)	(377.1)
Handelsbestände sowie Wiederbeschaffungswerte netto	(376.3)	216.8
Andere finanzielle Vermögenswerte/Verpflichtungen zu Fair Value netto	172.0	565.7
Kundenausleihungen/Verpflichtungen gegenüber Kunden netto	256.2	(49.8)
Übrige Aktiven	(482.3)	(751.9)
Netto-Zunahme/(-Abnahme) von Passiven des Bankgeschäfts		
Repurchase-Geschäfte, Barhinterlagen aus Securities-Lending-Geschäften	0.0	(76.1)
Übrige Verpflichtungen	590.0	499.3
Bezahlte Steuern	(30.8)	(30.8)
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>(123.6)</b>	<b>208.4</b>
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Erwerb von Tochtergesellschaften und assoziierten Gesellschaften	(28.7)	0.0
Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Werten	(21.8)	(13.2)
Veräusserung von Sachanlagen und immateriellen Werten	0.0	0.0
Investitionen in Finanzanlagen	(234.5)	(392.0)
Devestitionen von Finanzanlagen	352.7	371.9
<b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>67.7</b>	<b>(33.3)</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Netto(-Zunahme)/-Abnahme aufgrund eigener Aktien	(30.1)	(20.4)
Dividendenausschüttungen	(116.1)	(106.5)
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(146.2)</b>	<b>(126.9)</b>
Auswirkungen der Währungsumrechnung	(0.1)	(2.6)
<b>Netto-Zunahme/(-Abnahme) der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven</b>	<b>(202.2)</b>	<b>45.6</b>
Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Jahresanfang	7'787.0	6'283.7
<b>Flüssige Mittel und leicht verwertbare Aktiven am Bilanzstichtag</b>	<b>7'584.8</b>	<b>6'329.3</b>

<b>Konsolidierte Mittelflussrechnung</b>		
Mio. CHF (6 Monate)	30-06-17	30-06-16
<b>Nachweis der flüssigen Mittel und leicht verwertbaren Aktiven am Bilanzstichtag</b>		
Flüssige Mittel	6'536.3	5'232.0
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	1'048.5	1'097.3
<b>Total</b>	<b>7'584.8</b>	<b>6'329.3</b>
<b>Weitere Informationen:</b>		
Erhaltene Dividenden	44.6	47.0
Erhaltene Zinsen	73.7	70.9
Bezahlte Zinsen	8.4	5.1

# Rechnungslegungsgrundsätze

## 1. Grundlagen der Rechnungslegung

Die Konzernrechnung von Vontobel steht im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), die vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegeben werden. Dieser Halbjahresbericht entspricht den Anforderungen von IAS 34 «Zwischenberichterstattung». Da er nicht sämtliche Informationen und Angaben enthält, die im Jahresbericht erforderlich sind, sollte dieser Zwischenbericht zusammen mit der geprüften Konzernrechnung des Geschäftsberichts 2016 gelesen werden. Mit Ausnahme der nachfolgenden Änderungen wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Konzernrechnung per 31. Dezember 2016 angewandt.

## 2. Änderungen in der Rechnungslegung

### 2.1 Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

#### 2.1.1 Umgesetzte Standards und Interpretationen

Die folgenden neuen oder überarbeiteten Standards und Interpretationen hatten bei der erstmaligen Anwendung keine wesentlichen Auswirkungen auf Vontobel oder waren für Vontobel ohne Bedeutung:

- IAS 7 – Angabeninitiative;
- IAS 12 – Ansatz latenter Steueransprüche für unrealisierte Verluste;
- Jährliche Verbesserungen 2014–2016.

#### 2.1.2 Übrige Änderungen

Keine.

### 2.2 Änderungen der Schätzungen

Keine wesentlichen Schätzungsänderungen.

# Anmerkungen zur Erfolgsrechnung

## 1 Erfolg aus dem Zinsengeschäft

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken und Kunden	17.8	14.2	15.4	3.6	25
Zinsertrag aus Securities-Borrowing- und Reverse-Repurchase-Geschäften	3.1	1.7	3.0	1.4	82
Zinsertrag aus finanziellen Verpflichtungen	2.3	1.2	1.7	1.1	92
<b>Zinsertrag aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>23.2</b>	<b>17.1</b>	<b>20.1</b>	<b>6.1</b>	<b>36</b>
Dividendenertrag aus Finanzanlagen Available-for-Sale	3.4	10.9	0.0	(7.5)	(69)
Zinsertrag aus Finanzanlagen Available-for-Sale	14.4	14.3	13.4	0.1	1
<b>Zins- und Dividendenertrag aus finanziellen Vermögenswerten zu Fair Value</b>	<b>17.8</b>	<b>25.2</b>	<b>13.4</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(29)</b>
<b>Total Zinsertrag</b>	<b>41.0</b>	<b>42.3</b>	<b>33.5</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(3)</b>
Zinsaufwand aus Securities-Lending- und Repurchase-Geschäften	1.0	0.5	0.8	0.5	100
Zinsaufwand aus übrigen finanziellen Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.0	0.8	0.9	1.2	150
Zinsaufwand aus finanziellen Vermögenswerten	3.3	1.4	3.7	1.9	136
<b>Zinsaufwand aus Finanzinstrumenten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>6.3</b>	<b>2.7</b>	<b>5.4</b>	<b>3.6</b>	<b>133</b>
<b>Total</b>	<b>34.7</b>	<b>39.6</b>	<b>28.1</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(12)</b>

## 2 Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
<b>Kommissionsertrag Kreditgeschäft</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>
Courtagen	59.4	55.8	53.5	3.6	6
Depotgebühren	77.5	73.5	76.0	4.0	5
Vermögensverwaltung/Fonds-Management	268.1	274.2	272.0	(6.1)	(2)
Emissionen und Corporate Finance	9.9	1.7	3.0	8.2	482
Treuhandkommissionen	0.6	0.4	0.5	0.2	50
Übriger Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft	14.8	9.5	8.0	5.3	56
<b>Total Kommissionsertrag aus Wertschriften und Anlagegeschäft</b>	<b>430.3</b>	<b>415.1</b>	<b>413.0</b>	<b>15.2</b>	<b>4</b>
<b>Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>63</b>
Courtageaufwand	9.8	8.4	8.8	1.4	17
Übriger Kommissionsaufwand	89.8	80.5	85.5	9.3	12
<b>Total Kommissionsaufwand</b>	<b>99.6</b>	<b>88.9</b>	<b>94.3</b>	<b>10.7</b>	<b>12</b>
<b>Total</b>	<b>333.6</b>	<b>328.1</b>	<b>320.6</b>	<b>5.5</b>	<b>2</b>

## 3 Erfolg aus dem Handelsgeschäft

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Wertschriftenhandel	353.9	138.2	532.0	215.7	156
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	(220.8)	(34.8)	(423.9)	(186.0)	
Devisen und Edelmetalle	10.4	15.7	22.8	(5.3)	(34)
<b>Total</b>	<b>143.5</b>	<b>119.1</b>	<b>130.9</b>	<b>24.4</b>	<b>20</b>

Im Erfolg aus dem Handelsgeschäft ist per 30-06-17 ein Erfolg von CHF 1.9 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF -1.4 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF -2.2 Mio.) enthalten, welcher auf Schwankungen des Fair Value aufgrund einer Änderung des eigenen Kreditrisikos zurückzuführen ist. Vom Gesamteffekt wurden per 30-06-17 CHF -0.6 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF -0.6 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF -0.8 Mio.) realisiert, während es sich bei den übrigen CHF 2.5 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF -0.8 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF -1.4 Mio.) um einen unrealisierten Erfolg handelt. Die Schwankungen des eigenen Kreditrisikos führten zu einem kumulierten Erfolg von CHF 2.7 Mio., davon sind CHF 4.1 Mio. realisiert und CHF -1.4 Mio. unrealisiert. Der kumulierte unrealisierte Erfolg ist in der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» enthalten und wird sich über die Laufzeit der betroffenen Instrumente vollständig auflösen, sofern diese nicht vor ihrer vertraglichen Fälligkeit zurückbezahlt resp. zurückgekauft werden.

## 4 Gesamtergebnis von Finanzinstrumenten vor Steuern

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Handelsbestände	353.9	138.2	532.0	215.7	156
Andere Finanzinstrumente zu Fair Value	(220.8)	(34.8)	(423.9)	(186.0)	
Devisen und Edelmetalle	10.4	15.7	22.8	(5.3)	(34)
<b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft</b>	<b>143.5</b>	<b>119.1</b>	<b>130.9</b>	<b>24.4</b>	<b>20</b>
Finanzanlagen Available-for-Sale	21.3	32.9	116.1	(11.6)	(35)
Darlehen und Forderungen	17.6	14.4	14.8	3.2	22
Finanzielle Verpflichtungen zu fortgeführten Anschaffungskosten	(0.7)	(0.1)	0.0	(0.6)	
<b>Total Finanzinstrumente Erfolgsrechnung</b>	<b>181.7</b>	<b>166.3</b>	<b>261.8</b>	<b>15.4</b>	<b>9</b>
Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) auf Finanzinstrumenten, im sonstigen Ergebnis erfasst (Gewinne)/Verluste auf Finanzinstrumenten, vom sonstigen Ergebnis in die Erfolgsrechnung transferiert	3.3	6.0	(33.8)	(2.7)	(45)
Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) aus Cashflow-Absicherung, im sonstigen Ergebnis erfasst (Gewinne)/Verluste aus Cashflow-Absicherung, vom sonstigen Ergebnis in die Erfolgsrechnung transferiert	(3.1)	(3.7)	(102.5)	0.6	
	0.2	1.2	(1.5)	(1.0)	(83)
	0.0	(0.1)	0.1	0.1	
<b>Total</b>	<b>182.1</b>	<b>169.7</b>	<b>124.1</b>	<b>12.4</b>	<b>7</b>

Das Gesamtergebnis umfasst den Zinserfolg, den Dividendenertrag, realisierte und unrealisierte Erfolge, Fremdwährungsdifferenzen sowie Wertminderungen und -aufholungen.

## 5 Übriger Erfolg

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Liegenschaftserfolg	0.0	0.0	0.0	0.0	
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	0.0	0.0	(0.1)	0.0	
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen					
Available-for-Sale	3.5	8.1	102.7	(4.6)	(57)
Wertminderungen Finanzanlagen					
Available-for-Sale	0.0	(0.4)	0.0	0.4	
Erfolg aus assoziierten Gesellschaften	0.2	0.1	0.1	0.1	100
Übriger Erfolg	2.0	2.2	2.0	(0.2)	(9)
<b>Total</b>	<b>5.7</b>	<b>10.0</b>	<b>104.7</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(43)</b>

## 6 Personalaufwand

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Gehälter und Boni	217.4	206.4	206.4	11.0	5
Vorsorgeaufwand	17.8	7.6 <sup>1</sup>	14.6	10.2	134
Übrige Sozialleistungen	19.0	16.8	16.2	2.2	13
Übriger Personalaufwand	7.9	7.8	9.0	0.1	1
<b>Total</b>	<b>262.1</b>	<b>238.6</b>	<b>246.2</b>	<b>23.5</b>	<b>10</b>

Der Personalaufwand enthält den Aufwand für aktienbasierte Vergütungen von CHF 15.9 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 3.7 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 16.1 Mio.), davon CHF 12.7 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 9.3 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 14.7 Mio.) für Performance-Aktien, CHF 3.2 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 3.2 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 1.5 Mio.) für die vergünstigte Abgabe von Bonus-Aktien und CHF 0.0 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF –8.8 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF –0.1 Mio.) für übrige aktienbasierte Entschädigungen, sowie für aufgeschobene Vergütungen in bar im Umfang von CHF 1.3 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF –2.2 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 0.5 Mio.).

<sup>1</sup> Der Vorsorgeaufwand enthält die Auswirkungen aus Änderungen in den Reglementen der Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz im Umfang von CHF 11.1 Mio. (primär Senkung der Umwandlungssätze).

## 7 Sachaufwand

(6 Monate)	30-06-17 Mio. CHF	30-06-16 Mio. CHF	31-12-16 Mio. CHF	Veränderung zu 30-06-16	
				Mio. CHF	in %
Raumaufwand	16.7	17.4	18.5	(0.7)	(4)
Informatik, Telekommunikation und übrige Einrichtungen	38.9	33.7	30.9	5.2	15
Reise- und Repräsentationskosten, PR, Werbung	18.8	16.0	20.2	2.8	18
Beratung und Revision	12.9	11.4	12.9	1.5	13
Übriger Sachaufwand	14.5	15.2	13.5	(0.7)	(5)
<b>Total</b>	<b>101.8</b>	<b>93.7</b>	<b>96.0</b>	<b>8.1</b>	<b>9</b>

## 8 Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten

(6 Monate)	30-06-17	30-06-16	31-12-16	Veränderung zu 30-06-16	
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Abschreibungen auf Sachanlagen	25.9	26.3	27.0	(0.4)	(2)
Abschreibungen auf anderen immateriellen Werten	3.8	3.6	3.6	0.2	6
Wertminderungen auf Sachanlagen	0.0	0.0	1.8	0.0	
<b>Total</b>	<b>29.7</b>	<b>29.9</b>	<b>32.4</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(1)</b>

## 9 Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste

(6 Monate)	30-06-17	30-06-16	31-12-16	Veränderung zu 30-06-16	
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Wertminderungen auf Kundenausleihungen	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(100)
Wertaufholungen auf Kundenausleihungen	0.0	0.0	(0.1)	0.0	
Neubildung von Rückstellungen	1.3	0.4	17.5	0.9	225
Auflösung nicht mehr notwendiger Rückstellungen	(0.2)	(0.9)	(0.7)	0.7	
Wiedereingänge	0.0	0.0	0.1	0.0	
Übrige	0.3	5.3	1.3	(5.0)	(94)
<b>Total</b>	<b>1.4</b>	<b>4.9</b>	<b>18.1</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(71)</b>

## 10 Steuern

(6 Monate)	30-06-17	30-06-16	31-12-16	Veränderung zu 30-06-16	
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Laufende Gewinnsteuern	18.5	21.0	33.6	(2.5)	(12)
Latente Gewinnsteuern	2.5	3.0	(0.7)	(0.5)	(17)
<b>Total</b>	<b>21.0</b>	<b>24.0</b>	<b>32.9</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(13)</b>

## 11 Steuereffekte des sonstigen Ergebnisses

			30-06-17
Mio. CHF (6 Monate)	Betrag vor Steuern	Steuerertrag/ (-aufwand)	Betrag nach Steuern
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	(7.6)	0.0	(7.6)
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	3.3	(0.9)	2.4
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	(3.1)	0.8	(2.3)
Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	0.2	0.0	0.2
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	0.0	0.0	0.0
Leistungsorientierte Vorsorgeeinrichtungen	15.1	(3.3)	11.8
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>7.9</b>	<b>(3.4)</b>	<b>4.5</b>

			30-06-16
Mio. CHF (6 Monate)	Betrag vor Steuern	Steuerertrag/ (-aufwand)	Betrag nach Steuern
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	(9.8)	0.0	(9.8)
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	6.0	(4.7)	1.3
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	(3.7)	1.1	(2.6)
Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	1.2	0.0	1.2
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	(0.1)	0.0	(0.1)
Leistungsorientierte Vorsorgeeinrichtungen	(13.3)	2.9	(10.4)
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(20.4)</b>

			31-12-16
Mio. CHF (6 Monate)	Betrag vor Steuern	Steuerertrag/ (-aufwand)	Betrag nach Steuern
Umrechnungsdifferenzen während der Berichtsperiode	3.6	0.0	3.6
In die Erfolgsrechnung transferierte Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0
Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale während der Berichtsperiode	(33.8)	6.4	(27.4)
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge auf Finanzanlagen Available-for-Sale	(102.5)	8.1	(94.4)
Cashflow-Absicherung während der Berichtsperiode	(1.5)	0.0	(1.5)
In die Erfolgsrechnung transferierte Erfolge aus Cashflow-Absicherung	0.1	0.0	0.1
Leistungsorientierte Vorsorgeeinrichtungen	91.1	(20.1)	71.0
<b>Total sonstiges Ergebnis</b>	<b>(43.0)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(48.6)</b>



# Risiken aus Bilanzpositionen

## 12 Fair Value von Finanzinstrumenten

### 12a Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente

Die folgende Tabelle zeigt die Fair-Value-Hierarchie derjenigen Finanzinstrumente, die zum Fair Value bilanziert werden. Der Fair Value entspricht dabei dem Preis, der in

einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf eines Vermögenswerts erzielt werden würde oder bei der Übertragung einer Verpflichtung zu zahlen wäre.

Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente				30-06-17
Mio. CHF	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Aktiven</b>				
Handelsbestände				
Aktien	2'027.0	-	0.0	2'027.0
Anteilscheine Anlagefonds	121.9	0.1	0.1	122.1
Zinsinstrumente	254.7	151.2	-	405.9
Edelmetalle	522.5	-	-	522.5
Positive Wiederbeschaffungswerte	29.8	173.5	0.0	203.3
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value				
Anteilscheine Anlagefonds	49.7	9.4	5.5	64.6
Zinsinstrumente <sup>1</sup>	1'991.7	857.7	-	2'849.4
Strukturierte Produkte	-	15.7	-	15.7
Finanzanlagen Available-for-Sale				
Aktien und übrige Beteiligungen	0.2	-	14.8	15.0
Anteilscheine Anlagefonds	0.9	0.3	0.0	1.2
Zinsinstrumente	1'876.2	28.4	-	1'904.6
Sonstige Aktiven zu Fair Value	0.0	0.0	3.7	3.7
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>6'874.6</b>	<b>1'236.3</b>	<b>24.1</b>	<b>8'135.0</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen aus Handelsbeständen				
Aktien	19.2	-	0.0	19.2
Zinsinstrumente	116.8	5.9	-	122.7
Negative Wiederbeschaffungswerte	34.5	581.5	-	616.0
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value <sup>2</sup>	-	7'163.1	-	7'163.1
Sonstige Passiven zu Fair Value	-	0.0	53.2	53.2
<b>Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>170.5</b>	<b>7'750.5</b>	<b>53.2</b>	<b>7'974.2</b>

<sup>1</sup> Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF 44.7 Mio.

<sup>2</sup> Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4'188.7 Mio. enthalten.

<b>Zum Fair Value bilanzierte Finanzinstrumente</b>				
Mio. CHF	Level 1	Level 2	Level 3	31-12-16 Total
<b>Aktiven</b>				
Handelsbestände				
Aktien	1'341.8	-	0.0	1'341.8
Anteilscheine Anlagefonds	101.9	0.1	0.1	102.1
Zinsinstrumente	333.9	258.8	-	592.7
Edelmetalle	479.2	-	-	479.2
Positive Wiederbeschaffungswerte	21.2	151.1	0.0	172.3
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value				
Anteilscheine Anlagefonds	42.3	9.1	6.1	57.5
Zinsinstrumente <sup>1</sup>	1'873.1	357.2	-	2'230.3
Strukturierte Produkte	-	5.6	-	5.6
Finanzanlagen Available-for-Sale				
Aktien und übrige Beteiligungen	0.2	-	14.9	15.1
Anteilscheine Anlagefonds	6.4	0.0	0.0	6.4
Zinsinstrumente	2'057.5	32.3	-	2'089.8
Sonstige Aktiven zu Fair Value	0.0	0.0	3.7	3.7
<b>Total finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value</b>	<b>6'257.5</b>	<b>814.2</b>	<b>24.8</b>	<b>7'096.5</b>
<b>Passiven</b>				
Verpflichtungen aus Handelsbeständen				
Aktien	28.1	-	0.0	28.1
Zinsinstrumente	68.4	3.2	-	71.6
Negative Wiederbeschaffungswerte	18.1	497.3	-	515.4
Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value <sup>2</sup>	-	6'354.8	-	6'354.8
Sonstige Passiven zu Fair Value	-	0.0	50.3	50.3
<b>Total finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value</b>	<b>114.6</b>	<b>6'855.3</b>	<b>50.3</b>	<b>7'020.2</b>

<sup>1</sup> Bei den Zinsinstrumenten mit erfolgswirksamer Fair-Value-Bewertung belief sich die Differenz zwischen dem Buchwert (Fair Value) und dem vertraglich vereinbarten Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit auf CHF 33.7 Mio.

<sup>2</sup> Im Level 2 der Bilanzposition «Andere finanzielle Verpflichtungen zu Fair Value» sind kotierte emittierte Produkte mit einem Fair Value von CHF 4'129.7 Mio. enthalten.

### Level-1-Instrumente

Als Level-1-Instrumente gelten gemäss der Fair-Value-Hierarchie von IFRS 13 Finanzinstrumente, deren Fair Value auf an aktiven Märkten notierten Preisen basiert. In diese Kategorie fallen im Wesentlichen fast alle Beteiligungstitel und Staatsanleihen, liquide Zinsinstrumente von öffentlich-rechtlichen Körperschaften und Unternehmen, Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf täglicher Basis publiziert wird, börsengehandelte Derivate sowie Edelmetalle.

Für die Bewertung von Zinsinstrumenten im Handelsbuch werden Mittelkurse verwendet, sofern die Marktpreisrisiken dieser Positionen durch andere Positionen im Handelsbuch vollständig oder in einem wesentlichen Umfang ausgeglichen werden. Für die Bewertung der übrigen Zinsinstrumente gelangen bei Long-Positionen Geldkurse und bei Short-Positionen Briefkurse zur Anwendung. Für Beteiligungstitel, kotierte Anlagefonds und börsengehandelte Derivate werden die Schluss- oder Settlementkurse der entsprechenden Börsenplätze verwendet. Für nicht kotierte Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung. Für Devisen und Edelmetalle werden allgemein anerkannte Kurse verwendet.

Bei Level-1-Instrumenten werden keine Bewertungsanpassungen vorgenommen.

### Level-2-Instrumente

Als Level-2-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf an nicht aktiven Märkten notierten Preisen oder auf einem Bewertungsverfahren basiert, dessen wesentliche Inputparameter direkt oder indirekt beobachtbar sind. Darunter fallen vor allem die durch Vontobel emittierten Produkte, Zinsinstrumente von öffentlich-rechtlichen Körperschaften und Unternehmen mit reduzierter Marktliquidität, OTC-Derivate sowie Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value mindestens auf vierteljährlicher Basis publiziert wird.

Für die durch Vontobel emittierten Produkte besteht kein aktiver Markt im Sinne von IFRS 13, weshalb der Fair Value mit Bewertungsverfahren ermittelt wird. Für emittierte Optionen (Warrants) und Optionskomponenten von strukturierten Produkten werden zur Bestimmung des Fair Value allgemein anerkannte Optionspreismodelle und an nicht aktiven Märkten notierte Preise verwendet, für die Zins-

komponenten von strukturierten Produkten wird der Fair Value mittels Barwertmethode bestimmt. Für die Bewertung von Zinsinstrumenten, für die zwar notierte Preise vorliegen, aber aufgrund eines geringen Handelsvolumens kein aktiver Markt besteht, gelten bzgl. der Anwendung von Mittel-, Geld- resp. Briefkursen die gleichen Regeln wie für die entsprechenden Level-1-Instrumente. Die Bewertung von Zinsinstrumenten, für welche keine notierten Preise vorliegen, erfolgt mittels allgemein anerkannter Methoden. Für die Bewertung von OTC-Derivaten werden allgemein anerkannte Bewertungsmodelle und an nicht aktiven Märkten notierte Preise verwendet. Für Anlagefonds gelangen die publizierten Net Asset Values zur Anwendung.

Die Bewertungsmodelle berücksichtigen die relevanten Parameter wie die Kontraktspezifikationen, den Marktkurs des Basiswerts, die Wechselkurse, die Marktzins- oder Fundingsätze, die Ausfallrisiken und die Volatilität. Das Kreditrisiko von Vontobel wird bei der Bestimmung des Fair Value von finanziellen Verpflichtungen nur berücksichtigt, sofern die Marktteilnehmer es für die Preisermittlung berücksichtigen würden. OTC-Derivate werden nur auf besicherter Basis abgeschlossen, weshalb das eigene (sowie im Falle von Forderungen das fremde) Kreditrisiko nicht in die Bewertung einfließt.

### Level-3-Instrumente

Als Level-3-Instrumente gelten Finanzinstrumente, deren Fair Value auf einem Bewertungsverfahren basiert, welches mindestens einen wesentlichen weder direkt noch indirekt am Markt beobachtbaren Inputparameter verwendet. Darunter fallen die Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP, eine Forderung aus einer Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der Finter Bank Zürich AG (eine Verpflichtung aus einer Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der TwentyFour Asset Management LLP wurde im Verlauf des Geschäftsjahres 2016 abgerechnet), Anlagefonds, für welche ein verbindlicher Net Asset Value nicht mindestens auf einer vierteljährlichen Basis publiziert wird, und einige nicht kotierte Beteiligungstitel.

Der Fair Value der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP wird mit einer Discounted-Cashflow-Analyse ermittelt, bei der die basierend auf internen Businessplänen zukünftig zu erwartenden Zahlungsströme abgezinst werden. Dabei

werden diverse nicht beobachtbare Inputparameter wie die zukünftige Entwicklung der verwalteten Vermögen, deren Profitabilität, die Cost-income-Ratio und das langfristige Wachstum verwendet.

Der Fair Value der Forderung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der Finter Bank Zürich AG ist abhängig von einzelnen vertraglich vereinbarten Schlüsselkennzahlen (sogenannte Key Performance Indicators). Die Bewertung dieser Forderung basiert auf internen Businessplänen. Der Fair Value der Anlagefonds wird in der Regel mittels externer Experten-

schätzungen in Bezug auf die Höhe der zukünftigen Ausschüttungen der Fondsanteile bestimmt. Die Bewertung der nicht kotierten Aktien basiert auf den Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertminderungen. Für die Beurteilung der Werthaltigkeit von nicht kotierten Beteiligungstiteln werden aktuelle Finanzinformationen, wenn Vontobel aufgrund ihrer Beteiligung Zugang zu solchen Informationen hat, oder Geschäftsberichte herangezogen.

Die folgende Tabelle zeigt die Veränderung der Level-3-Finanzinstrumente in der Bilanz von Vontobel und den Erfolg auf den Beständen per Bilanzstichtag.

<b>Level-3-Finanzinstrumente</b>						
Mio. CHF (6 Monate)	Finanzinstrumente mit erfolgswirksamer Fair Value Bewertung	Finanzinstrumente Available-for-Sale	Sonstige Aktiven <sup>1</sup>	Total finanzielle Vermögenswerte	Sonstige Passiven <sup>2</sup>	30-06-17 Total finanzielle Verpflichtungen
<b>Bilanz</b>						
Bestände am Jahresanfang	6.2	14.9	3.7	24.8	(50.3)	(50.3)
Zugang Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Devestitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rückkäufe und Tilgungen	(0.3)	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0
In der Erfolgsrechnung erfasster Aufwand	(0.4)	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Im sonstigen Ergebnis erfasster Aufwand	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	0.0
In der Erfolgsrechnung erfasster Ertrag	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Im sonstigen Ergebnis erfasster Ertrag	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Im Eigenkapital erfasste Veränderung	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.0)	(3.0)
Umgliederung in Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umgliederung aus Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5
<b>Total Buchwert am Bilanzstichtag</b>	<b>5.6</b>	<b>14.8</b>	<b>3.7</b>	<b>24.1</b>	<b>(53.2)</b>	<b>(53.2)</b>
<b>Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag</b>						
Im Handelserfolg erfasste unrealisierte Verluste	(0.4)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0
Im übrigen Erfolg erfasste unrealisierte Verluste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Im Geschäftsaufwand erfasster Aufwand	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)
Im sonstigen Ergebnis erfasste unrealisierte Verluste	0.0	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	0.0
Im Handelserfolg erfasste unrealisierte Gewinne	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Im übrigen Erfolg erfasste unrealisierte Gewinne	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Im sonstigen Ergebnis erfasste unrealisierte Gewinne	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Von den in der Erfolgsrechnung erfassten Gewinnen und Verlusten sind CHF -0.3 Mio. im Erfolg aus dem Handelsgeschäft, CHF 0.0 Mio. im übrigen Erfolg und CHF -0.4 Mio. im Geschäftsaufwand enthalten.

<sup>1</sup> Die Position enthält eine Forderung aus einer Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der Finter Bank Zürich AG.

<sup>2</sup> Die Position enthält die Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP.

<b>Level-3-Finanzinstrumente</b>							
Mio. CHF (6 Monate)	Finanz- instrumente mit erfolgs- wirksamer Fair Value Bewertung	Finanz- instrumente Available- for-Sale	Sonstige Aktiven <sup>1</sup>	Total finanzielle Vermögens- werte	Sonstige Passiven <sup>2</sup>	30-06-16 Total finanzielle Verpflich- tungen	
<b>Bilanz</b>							
Bestände am Jahresanfang	6.2	6.7	0.5	13.4	(60.7)	(60.7)	
Zugang Konsolidierungskreis	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Investitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Devestitionen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Rückkäufe und Tilgungen	(0.1)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0	
In der Erfolgsrechnung erfasster Aufwand	(0.2)	(0.4)	0.0	(0.6)	(0.4)	(0.4)	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Aufwand	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
In der Erfolgsrechnung erfasster Ertrag	0.1	0.0	1.4	1.5	0.0	0.0	
Im sonstigen Ergebnis erfasster Ertrag	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	
Im Eigenkapital erfasste Veränderung	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	3.2	
Umgliederung in Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Umgliederung aus Level 3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Umrechnungsdifferenzen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	
<b>Total Buchwert am Bilanzstichtag</b>	<b>6.0</b>	<b>6.5</b>	<b>1.9</b>	<b>14.4</b>	<b>(57.3)</b>	<b>(57.3)</b>	
<b>Erfolg im Geschäftsjahr auf Beständen per Bilanzstichtag</b>							
Im Handelserfolg erfasste unrealisierte Verluste	(0.2)	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0	
Im übrigen Erfolg erfasste unrealisierte Verluste	0.0	(0.4)	0.0	(0.4)	0.0	0.0	
Im Geschäftsaufwand erfasster Aufwand	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	
Im sonstigen Ergebnis erfasste unrealisierte Verluste	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Im Handelserfolg erfasste unrealisierte Gewinne	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	
Im übrigen Erfolg erfasste unrealisierte Gewinne	0.0	0.0	1.4	1.4	0.0	0.0	
Im sonstigen Ergebnis erfasste unrealisierte Gewinne	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	

Von den in der Erfolgsrechnung erfassten Gewinnen und Verlusten sind CHF –0.1 Mio. im Erfolg aus dem Handelsgeschäft, CHF 1.0 Mio. im übrigen Erfolg und CHF –0.4 Mio. im Geschäftsaufwand enthalten.

<sup>1</sup> Die Position enthält eine Forderung aus einer Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der Finter Bank Zürich AG.

<sup>2</sup> Die Position enthält eine Verpflichtung aus einer Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der TwentyFour Asset Management LLP (30-06-16: CHF 4.7 Mio.; 31-12-15: CHF 5.3 Mio.) sowie die Verpflichtung zum Erwerb der entsprechenden Minderheitsanteile (30-06-16: CHF 52.6 Mio.; 31-12-15: CHF 55.4 Mio.).

### Bewertungsanpassungen

Beim Fair Value von Level-2- und Level-3-Instrumenten handelt es sich stets um eine Schätzung oder eine Annäherung an einen Wert, der nicht mit letzter Gewissheit ermittelt werden kann. Zudem spiegeln die verwendeten Bewertungsmethoden nicht immer alle Faktoren, die für die Ermittlung der Fair Values relevant sind. Um angemessene Bewertungen sicherzustellen, wird bei den durch Vontobel emittierten Produkten weiteren Faktoren wie den Modell- und Parameterunsicherheiten, den Liquiditätsrisiken und dem Risiko einer früh-

zeitigen Rückgabe der emittierten Produkte Rechnung getragen. Die Anpassungen aufgrund der Modell- und Parameterunsicherheiten reflektieren die mit den Bewertungsmethoden einhergehenden Unsicherheiten in den Modellannahmen und Inputparametern. Die Anpassungen aufgrund der Liquiditätsrisiken tragen den erwarteten Kosten für die Absicherung offener Nettorisikopositionen Rechnung. Das Management erachtet die Berücksichtigung dieser Faktoren als notwendig und angemessen, um den Fair Value korrekt zu ermitteln.

Die Angemessenheit der Bewertung von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch klar definierte Methoden und Prozesse sowie unabhängige Kontrollen sichergestellt. Die Kontrollprozesse umfassen die Prüfung und Genehmigung neuer Instrumente, die regelmässige Prüfung von Risiken sowie von Gewinnen und Verlusten, die Preisverifikation sowie die Überprüfung der Modelle, auf welchen die Schätzungen des Fair Value von Finanzinstrumenten basieren. Diese Kontrollen werden durch Einheiten durchgeführt, die über die relevanten Fachkenntnisse verfügen und von den Handels- und Investment-Funktionen unabhängig sind.

#### Sensitivität der Fair Values von Level-3-Instrumenten

Schlüsselannahmen für die Bewertung der Verpflichtung zum Erwerb der Minderheitsanteile an TwentyFour Asset Management LLP sind der Diskontierungszinssatz (30-06-17: 12.0%; 31-12-16: 12.0%), mit dem die zukünftigen Zahlungsströme abgezinst werden, sowie das langfristige Wachstum dieser Zahlungsströme (30-06-17: 1.0%; 31-12-16: 1.0%). Die folgende Tabelle zeigt den Effekt auf die Bewertung, wenn diese beiden Annahmen verändert werden.

Schlüsselannahmen	Änderung in der Schlüsselannahme	Veränderung des Fair Value per 30-06-17 in Mio. CHF	Veränderung des Fair Value per 31-12-16 in Mio. CHF
Diskontierungszinssatz	+1 Prozentpunkt	(4.0)	(4.1)
Diskontierungszinssatz	-1 Prozentpunkt	4.7	4.9
Langfristiges Wachstum	+1 Prozentpunkt	2.1	2.1
Langfristiges Wachstum	-1 Prozentpunkt	(1.9)	(1.8)

Bei der Forderung aus der Earn-out-Vereinbarung im Zusammenhang mit der Akquisition der Finter Bank Zürich AG hat eine nach vernünftigem Ermessen realistische Änderung der Inputparameter keinen wesentlichen Einfluss auf die Konzernrechnung von Vontobel.

Eine Veränderung des Net Asset Value von Anlagefonds bzw. Preises der nicht kotierten Aktien führt zu einer proportionalen Veränderung des Fair Value dieser Finanzinstrumente. Eine nach vernünftigem Ermessen realistische Änderung der Inputparameter hat keinen wesentlichen Einfluss auf die Konzernrechnung von Vontobel.

#### «Day-1-Profit»

Bei der erstmaligen Erfassung eines Finanzinstruments ist der Transaktionspreis der beste Anhaltspunkt für den Fair Value, es sei denn, der Fair Value dieses Finanzinstruments wird durch einen Vergleich mit anderen beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen desselben Instruments nachgewiesen (Level-1-Instrument) oder beruht auf einer auf Marktdaten basierenden Bewertungsmethode (Level-2-Instrument). Wenn dies der Fall ist, wird die Differenz zwischen dem Transaktionspreis und dem Fair Value – der sogenannte «Day-1-Profit» – für Handelsbestände und Verpflichtungen aus Handelsbeständen, andere Finanzinstrumente zu Fair Value und derivative Finanzinstrumente

im «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» und für Finanzanlagen im «Sonstigen Ergebnis» erfasst.

Bei Level-3-Instrumenten wird der «Day-1-Profit» erfolgsneutral abgegrenzt und erst dann im «Erfolg aus dem Handelsgeschäft» resp. im «Sonstigen Ergebnis» erfasst, wenn der Fair Value anhand von beobachtbaren Marktdaten bestimmbar wird. Im Geschäfts- und im Vorjahr waren keine Positionen mit einem abgegrenzten «Day-1-Profit» bilanziert.

#### Umklassierungen innerhalb der Fair-Value-Hierarchie

Im ersten Halbjahr 2017 (1. bzw. 2. Halbjahr 2016) wurden Positionen mit einem Fair Value von CHF 55.3 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 88.9 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 60.8 Mio.) von Level 1 in Level 2, Positionen mit einem Fair Value von CHF 21.5 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 57.4 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 58.0 Mio.) von Level 2 in Level 1 und Positionen mit einem Fair Value von CHF 0.0 Mio. (6 Monate per 30-06-16: CHF 0.0 Mio.; 6 Monate per 31-12-16: CHF 0.0 Mio.) von Level 2 in Level 3 umklassiert. Die Umklassierungen werden bei Veränderungen in der Verfügbarkeit von Marktpreisen (Marktliquidität) oder von verbindlichen Net Asset Values von Anlagefonds jeweils am Ende der Berichtsperiode vorgenommen.

**12b Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente**

Die folgende Tabelle zeigt den Buchwert, die geschätzten Fair Values und die Fair-Value-Hierarchie derjenigen

Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Finanzinstrumente							
Mio. CHF	Fair Value			30-06-17		31-12-16	
	Level 1	Level 2	Level 3	Fair Value Total	Buchwert Total	Fair Value Total	Buchwert Total
<b>Aktiven</b>							
Flüssige Mittel	6'536.3	0.0	-	6'536.3	6'536.3	6'374.0	6'374.0
Forderungen gegenüber Banken	-	1'127.7	-	1'127.7	1'127.7	1'502.7	1'502.7
Barhinterlagen für Reverse-Repurchase-Geschäfte	-	933.4	-	933.4	933.4	823.1	823.1
Kundenausleihungen	-	2'956.3	-	2'956.3	2'925.2	2'626.1	2'601.9
Übrige finanzielle Vermögenswerte <sup>1</sup>	27.6	700.1	-	727.7	727.7	305.1	305.1
<b>Total</b>	<b>6'563.9</b>	<b>5'717.5</b>	<b>0.0</b>	<b>12'281.4</b>	<b>12'250.3</b>	<b>11'631.0</b>	<b>11'606.8</b>
<b>Passiven</b>							
Verpflichtungen gegenüber Banken	-	804.4	-	804.4	804.4	1'139.0	1'139.0
Verpflichtungen gegenüber Kunden	-	9'638.0	-	9'638.0	9'638.0	9'058.5	9'058.5
Übrige finanzielle Verpflichtungen <sup>1</sup>	0.9	818.9	-	819.8	819.8	271.5	271.5
<b>Total</b>	<b>0.9</b>	<b>11'261.3</b>	<b>0.0</b>	<b>11'262.2</b>	<b>11'262.2</b>	<b>10'469.0</b>	<b>10'469.0</b>

<sup>1</sup> Die Position enthält im Wesentlichen Marchzinsen sowie offene Settlement-Positionen.

**Kurzfristige Finanzinstrumente zu fortgeführten Anschaffungskosten oder Nominalwerten**

Darunter fallen Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, Kundenausleihungen und Verpflichtungen gegenüber Kunden sowie Barhinterlagen aus Repurchase- und für Reverse-Repurchase-Geschäfte, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von maximal einem Jahr haben, die Bilanzposition Flüssige Mittel sowie die in den sonstigen Aktiven/Passiven enthaltenen Finanzinstrumente (primär Marchzinsen und offene Settlement-Positionen). Für kurzfristige Finanzinstrumente wird angenommen, dass der Buchwert hinreichend genau dem Fair Value entspricht.

**Langfristige Finanzinstrumente zu fortgeführten Anschaffungskosten**

Darunter fallen Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Banken, Kundenausleihungen und Verpflichtungen gegenüber Kunden sowie Barhinterlagen aus Repurchase- und für Reverse-Repurchase-Geschäfte, welche eine Fälligkeit oder ein Refinanzierungsprofil von über einem Jahr haben. Der Fair Value wird mittels Barwertmethode ermittelt.

# Ausserbilanzgeschäfte und andere Informationen

## 13 Ausserbilanzgeschäfte

Ausserbilanzgeschäfte	30-06-17	31-12-16	Veränderung zu 31-12-16	
	Mio. CHF	Mio. CHF	Mio. CHF	in %
Eventualverpflichtungen	423.4	422.3	1.1	0
Unwiderrufliche Zusagen	58.4	32.0	26.4	83
Treuhandgeschäfte	1'166.0	1'046.8	119.2	11
Kontraktvolumen derivativer Finanzinstrumente	23'381.8	19'536.1	3'845.7	20

## 14 Rechtsfälle

Die deutschen Behörden haben im Jahre 2014 ein Verfahren gegen Vontobel wie auch gegen eine Vielzahl anderer Schweizer Banken eröffnet. Vontobel führt derzeit Gespräche mit den deutschen Behörden, um Klarheit und Rechtssicherheit für die Bank, ihre Mitarbeitenden und Kunden zu schaffen. Dies, obwohl Vontobel insbesondere das Geschäft mit deutschen Kunden seit langem zukunftsgerichtet aufgestellt und ihre Kunden nach systematischer Überprüfung des Steuerstatus auch auf dem Weg zur Steuerehrlichkeit aktiv unterstützt hat. Wir haben im Zusammenhang mit den verbleibenden Rechtsrisiken in Deutschland angemessene Rückstellungen bilanziert.

Im Zusammenhang mit dem von B. Madoff begangenen Betrug wurden über 100 Banken und Depotstellen durch Liquidatoren von Investment-Vehikeln, die direkt oder indirekt in Madoff-Fonds investierten, an verschiedenen Gerichten eingeklagt. Diese Klagen richten sich an die Investoren, welche Anteile an diesen Investment-Vehikeln zwischen 2004 und 2008 zurückgegeben hatten. Die Liquidatoren fordern von diesen Investoren die Beträge zurück, die diese mit der Rückgabe ihrer Ansicht nach ungerichtlich erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige rechtliche Einheiten von Vontobel sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die seit dem Jahre 2010 gegen Vontobel eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio. Vontobel erachtet beim derzeitigen Informationsstand die Wahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses als gering und hat deshalb entschieden, keine Rückstellungen für diese Klagen zu bilden, sondern den Betrag unter den Eventualverpflichtungen auszuweisen.



## 15 Kundenvermögen

Kundenvermögen				
	30-06-17	31-12-16	Veränderung zu 31-12-16	
	Mrd. CHF	Mrd. CHF	Mrd. CHF	in %
Verwaltete Vermögen	146.5	138.5	8.0	6
Übrige betreute Kundenvermögen	11.0	10.4	0.6	6
Ausstehende strukturierte Produkte	7.2	6.4	0.8	13
<b>Total betreute Kundenvermögen</b>	<b>164.7</b>	<b>155.3</b>	<b>9.4</b>	<b>6</b>
Custody-Vermögen	43.0	40.1	2.9	7
<b>Total Kundenvermögen</b>	<b>207.7</b>	<b>195.4</b>	<b>12.3</b>	<b>6</b>

### Kundenvermögen

Kundenvermögen ist ein umfassenderer Begriff als verwaltete Vermögen. Die Kundenvermögen setzen sich zusammen aus allen bankfähigen Vermögenswerten, welche durch Vontobel verwaltet oder gehalten werden inklusive der Vermögen, die

nur zu Transaktions- oder Aufbewahrungszwecken verwahrt werden und für die weitere Dienstleistungen angeboten werden sowie den Anlageprodukten, mit denen Financial Products privaten und institutionellen Kunden Zugang zu sämtlichen Anlageklassen und Märkten öffnet.

Verwaltete Vermögen				
	30-06-17	31-12-16	Veränderung zu 31-12-16	
	Mrd. CHF	Mrd. CHF	Mrd. CHF	in %
Vermögen in eigenverwalteten kollektiven Anlageinstrumenten	40.6	37.4	3.2	9
Vermögen mit Verwaltungsmandat	59.6	57.5	2.1	4
Andere verwaltete Vermögen	46.3	43.6	2.7	6
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen)</b>	<b>146.5</b>	<b>138.5</b>	<b>8.0</b>	<b>6</b>
davon Doppelzählungen	4.2	3.7	0.5	14

Berechnung gemäss den von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) erlassenen Richtlinien zu den Rechnungslegungsvorschriften und den internen Richtlinien von Vontobel

Entwicklung der verwalteten Vermögen			
Mrd. CHF	30-06-17	30-06-16	31-12-16
Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) zu Beginn der Berichtsperiode	138.5	136.3	127.8
Veränderung durch Netto-Neugeld	0.3	(8.7)	(1.9)
Veränderung durch Marktbewertung	8.2	0.2	4.7
Veränderung durch übrige Effekte	(0.5) <sup>1</sup>	0.0	7.9 <sup>2</sup>
<b>Total verwaltete Vermögen (inkl. Doppelzählungen) am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>146.5</b>	<b>127.8</b>	<b>138.5</b>

<sup>1</sup> Die Reduktion der verwalteten Vermögen spiegelt die Umklassierung von einzelnen Vermögenswerten (CHF 0.5 Mrd.), die nicht zu Anlagezwecken gehalten werden.

<sup>2</sup> Akquisition Vescore AG per 20. September 2016

### Verwaltete Vermögen und Netto-Neugeldzufluss/-abfluss

Die Berechnung und der Ausweis der verwalteten Vermögen erfolgen nach den Richtlinien der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zu den Rechnungslegungsvorschriften. Zu den verwalteten Vermögen zählen alle zu Anlagezwecken verwalteten oder gehaltenen Vermögenswerte von Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden, ohne Berücksichtigung von Schulden sowie die Vermögen in selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten der Gruppe. Darin enthalten sind grundsätzlich alle Verpflichtungen gegenüber Kunden in Spar- und Anlageform, Fest-

und Treuhandgelder sowie alle bewerteten Vermögenswerte. Vermögenswerte, welche bei Dritten deponiert sind, werden mit einbezogen, sofern sie durch eine Gruppengesellschaft verwaltet werden. Als verwaltete Vermögen werden nur diejenigen Vermögenswerte gezählt, auf welchen Vontobel erheblich grössere Erträge generiert als auf Vermögenswerten, die ausschliesslich zur Aufbewahrung und Transaktionsabwicklung gehalten werden. Solche Custody-Vermögen werden separat ausgewiesen. Unter Doppelzählungen werden diejenigen Vermögenswerte ausgewiesen, welche in mehreren offenzulegenden

Kategorien von verwalteten Vermögen gezählt werden. Darunter fallen vor allem Anteile an selbst verwalteten kollektiven Anlageinstrumenten in den Kundendepots.

Der Nettozufluss resp. -abfluss von verwalteten Vermögen innerhalb der Berichtsperiode setzt sich aus der Akquisition von Neukunden, Kundenabgängen sowie Zu- und Abflüssen bei bestehenden Kunden zusammen. Darin enthalten sind auch die Aufnahme und Rückzahlung von Krediten. Die Berechnung des Netto-Neugeldzuflusses resp. -abflusses erfolgt auf Stufe «Total verwaltete Vermögen» (exklusive Doppelzählungen). Ändert sich die erbrachte Dienstleistung und werden verwaltete Vermögen deshalb in zu Verwahrungszwecken gehaltene Vermögen umklassiert oder umgekehrt, wird dies als Abfluss bzw. Zufluss im Netto-Neugeld erfasst. Titel- und währungsbedingte Marktwertveränderungen, Zinsen und Dividenden, Gebührenbelastungen, bezahlte Kreditzinsen sowie Auswirkungen von Akquisitionen und Veräusserungen von Tochtergesellschaften oder Geschäftsbereichen von Vontobel stellen keine Zuflüsse resp. Abflüsse dar.

## **16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Halbjahresrechnung 2017 beeinflussen und dementsprechend offen zu legen wären.

# Segmentberichterstattung

## 17 Grundsätze der Segmentberichterstattung

Die externe Segmentberichterstattung spiegelt die Organisationsstruktur von Vontobel und die interne Berichterstattung an das Management. Diese bildet die Grundlage für die Beurteilung der finanziellen Performance der Segmente und die Zuteilung von Ressourcen an die Segmente.

Die Segmente entsprechen den nachstehenden Geschäftsfeldern mit den folgenden Aktivitäten:

### Private Banking

Das Private Banking umfasst Vermögensverwaltung für private Kunden, Anlageberatung, Depotverwaltung, Vermögensberatung in Rechts-, Erbschafts- und Steuerfragen, Lombardkredite, Hypothekarkredite, Vorsorgeberatung sowie Vermögenskonsolidierungen.

### Asset Management

Das Asset Management ist auf aktives Asset Management spezialisiert und als Multi Boutique-Anbieter aufgestellt. Die Produkte werden an institutionelle Kunden, indirekt über Wholesale-Kanäle sowie über Kooperationen vertrieben.

### Investment Banking

Das Investment Banking konzentriert sich auf das Geschäft mit strukturierten Produkten und Derivaten, die Betreuung von externen Vermögensverwaltern, das Brokerage, das Corporate Finance, den Wertschriften- und Devisenhandel sowie auf die Wertschriften-Dienstleistungen des Transaction Banking.

### Corporate Center

Das Corporate Center erbringt zentrale Dienstleistungen für die Geschäftsfelder und besteht aus den Support-Einheiten Operations, Finance & Risk und Corporate Services sowie VR-Stäbe.

Die Erträge und Aufwendungen sowie Aktiven und Verbindlichkeiten werden gemäss der Kundenverantwortung resp. dem Verursacherprinzip den Geschäftsfeldern zugeordnet. Sofern eine direkte Zuordnung nicht möglich ist, werden die entsprechenden Positionen im Corporate Center ausgewiesen. Ausserdem sind im Corporate Center Konsolidierungsbuchungen enthalten.

Die Verrechnung von intern erbrachten Leistungen erfolgt auf der Grundlage von periodisch neu ausgehandelten Vereinbarungen, wie sie auch zwischen unabhängigen Drittparteien zustande kommen würden («at arm's length»). Sie wird in der Zeile «Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)» als Kostenreduktion beim Leistungserbringer und als Kostenzunahme beim Leistungsempfänger ausgewiesen.

<b>Ergebnisse nach Segmenten</b>					
Mio. CHF (6 Monate)	Private Banking	Asset Management	Investment Banking	Corporate Center	30-06-17 Total
Erfolg aus dem Zinsgeschäft	16.0	0.1	4.7	13.9	34.7
Übriger Betriebsertrag	116.0	201.6	164.1	1.1	482.8
<b>Betriebsertrag</b>	<b>132.0</b>	<b>201.7</b>	<b>168.8</b>	<b>15.0</b>	<b>517.5</b>
Personalaufwand	55.4	82.3	59.4	65.0	262.1
Sachaufwand	7.7	21.9	24.7	47.5	101.8
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	40.0	25.4	19.2	(84.6)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.5	2.5	2.7	23.0	29.7
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.3	0.1	0.0	1.0	1.4
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>104.9</b>	<b>132.2</b>	<b>106.0</b>	<b>51.9</b>	<b>395.0</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>27.1</b>	<b>69.5</b>	<b>62.8</b>	<b>(36.9)</b>	<b>122.5</b>
Steuern					21.0
<b>Konzernergebnis</b>					<b>101.5</b>
davon Minderheitsanteile					2.8

<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Segmentaktiven	2'559.9	477.0	6'895.2	11'234.0	21'166.1
Segmentverbindlichkeiten	7'002.8	743.7	10'070.6	1'833.3	19'650.4
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>1</sup>	145.2	270.0	209.9	98.8	723.9
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	41.2	106.8	62.6	(2.9)	207.7
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	1.0	(1.7)	1.0	0.0	0.3
Investitionen	0.0	0.0	0.0	21.8	21.8
Personalbestand auf Vollzeitbasis	390.3	398.5	376.9	477.2	1'642.9

<sup>1</sup> Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 274.4 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking und Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 65.7 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

<b>Informationen zu den Regionen<sup>1</sup></b>						
Mio. CHF (6 Monate)	Schweiz	Europa ohne Schweiz	Americas	Übrige Länder <sup>2</sup>	Konsolidierungsposten	30-06-17 Total
Betriebsertrag mit externen Kunden	260.4	112.4	63.3	81.4		517.5
Aktiven	14'806.0	606.2	142.3	7'114.8	(1'503.2)	21'166.1
Sachanlagen und immaterielle Werte	342.4	77.3	2.9	1.5		424.1
Investitionen	21.2	0.1	0.2	0.3		21.8

<sup>1</sup> Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

<sup>2</sup> Vorwiegend V.A.E.

<b>Ergebnisse nach Segmenten</b>					
Mio. CHF (6 Monate)	Private Banking	Asset Management	Investment Banking	Corporate Center	30-06-16 Total
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	11.9	0.3	1.8	25.6	39.6
Übriger Betriebsertrag	110.7	210.3	130.8	5.4	457.2
<b>Betriebsertrag</b>	<b>122.6</b>	<b>210.6</b>	<b>132.6</b>	<b>31.0</b>	<b>496.8</b>
Personalaufwand <sup>1</sup>	49.6	80.5	46.7	61.8	238.6
Sachaufwand	6.2	19.3	23.2	45.0	93.7
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	38.5	23.2	22.6	(84.3)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.5	2.1	2.3	24.0	29.9
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.2	0.2	0.2	4.3	4.9
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>96.0</b>	<b>125.3</b>	<b>95.0</b>	<b>50.8</b>	<b>367.1</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>26.6</b>	<b>85.3</b>	<b>37.6</b>	<b>(19.8)</b>	<b>129.7</b>
Steuern					24.0
<b>Konzernergebnis</b>					<b>105.7</b>
davon Minderheitsanteile					2.4

#### Zusätzliche Informationen

Segmentaktiven	2'183.8	377.5	5'145.1	10'683.5	18'389.9
Segmentverbindlichkeiten	6'736.6	603.6	8'304.5	1'334.8	16'979.5
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>2</sup>	138.2	194.0	194.4	104.0	630.6
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	36.0	91.8	54.9	(3.4)	179.3
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	0.9	(9.7)	0.1	0.0	(8.7)
Investitionen	0.1	0.7	0.0	12.4	13.2
Personalbestand auf Vollzeitbasis	369.2	323.7	349.6	451.9	1'494.4

<sup>1</sup> Der Personalaufwand enthält die Auswirkungen aus Änderungen in den Reglementen der Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz im Umfang von CHF 11.1 Mio. (primär Senkung der Umwandlungssätze). Diese Entlastung wurde gemäss den in der Berichtsperiode geleisteten Arbeitgeberbeiträgen aufgeschlüsselt und auf die Geschäftsfelder alloziert (Private Banking CHF 3.0 Mio., Asset Management CHF 2.0 Mio., Investment Banking CHF 2.6 Mio., Corporate Center CHF 3.5 Mio.).

<sup>2</sup> Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 205.2 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking und Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 67.2 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

#### Informationen zu den Regionen<sup>1</sup>

Mio. CHF (6 Monate)	Schweiz	Europa ohne Schweiz	Americas	Übrige Länder <sup>2</sup>	Konsolidierungsposten	30-06-16 Total
Betriebsertrag mit externen Kunden	252.4	103.8	87.1	53.5		496.8
Aktiven	13'199.7	582.3	150.0	6'243.9	(1'786.0)	18'389.9
Sachanlagen und immaterielle Werte	269.3	83.0	4.0	1.5		357.8
Investitionen	11.9	0.1	0.5	0.7		13.2

<sup>1</sup> Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

<sup>2</sup> Vorwiegend V.A.E.

<b>Ergebnisse nach Segmenten</b>					
Mio. CHF (6 Monate)	Private Banking	Asset Management	Investment Banking	Corporate Center	31-12-16 Total
Erfolg aus dem Zinsgeschäft	13.4	0.0	3.3	11.4	28.1
Übriger Betriebsertrag	108.3	204.1	141.4	102.4	556.2
<b>Betriebsertrag</b>	<b>121.7</b>	<b>204.1</b>	<b>144.7</b>	<b>113.8</b>	<b>584.3</b>
Personalaufwand	54.5	77.7	53.1	60.9	246.2
Sachaufwand	7.4	22.6	22.1	43.9	96.0
Dienstleistungen von/an andere(n) Segmente(n)	36.9	23.3	20.3	(80.5)	0.0
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	1.6	2.1	2.3	26.4	32.4
Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste	0.7	0.2	(0.1)	17.3	18.1
<b>Geschäftsaufwand</b>	<b>101.1</b>	<b>125.9</b>	<b>97.7</b>	<b>68.0</b>	<b>392.7</b>
<b>Segmentergebnis vor Steuern</b>	<b>20.6</b>	<b>78.2</b>	<b>47.0</b>	<b>45.8</b>	<b>191.6</b>
Steuern					32.9
<b>Konzernergebnis</b>					<b>158.7</b>
davon Minderheitsanteile					2.2

<b>Zusätzliche Informationen</b>					
Segmentaktiven	2'380.5	383.0	5'409.0	11'221.4	19'393.9
Segmentverbindlichkeiten	6'985.4	685.9	8'513.3	1'695.2	17'879.8
Alloziertes Eigenkapital gemäss BIZ <sup>1</sup>	142.5	270.5	191.3	99.6	703.9
Kundenvermögen (Mrd. CHF)	40.0	101.7	57.4	(3.7)	195.4
Netto-Neugeld (Mrd. CHF)	1.1	(3.5)	0.5	0.0	(1.9)
Investitionen	0.0	2.0	0.0	26.9	28.9
Personalbestand auf Vollzeitbasis	387.0	397.5	372.8	517.1	1'674.4

<sup>1</sup> Die Allokation der gemäss BIZ-Standards erforderlichen Eigenmittel auf die Segmente basiert grundsätzlich auf dem Verursacherprinzip. Bei den Anforderungen für Kreditrisiken aus Bilanzaktiven erfolgt die Allokation nach analogen Regeln wie bei den publizierten Segmentaktiven. Der vorgeschriebene Abzug vom Kernkapital für immaterielle Werte in der Höhe von CHF 279.0 Mio. wurde in den obigen Zahlen in den Segmenten Private Banking und Asset Management berücksichtigt. Die Wertanpassungen auf den eigenen Verbindlichkeiten werden dem Segment Investment Banking zugeordnet. Der Abzug vom Kernkapital für eigene Aktien in der Höhe von CHF 93.8 Mio. ist in den obigen Zahlen nicht enthalten.

<b>Informationen zu den Regionen<sup>1</sup></b>						
Mio. CHF (6 Monate)	Schweiz	Europa ohne Schweiz	Americas	Übrige Länder <sup>2</sup>	Konsolidie- rungsposten	31-12-16 Total
Betriebsertrag mit externen Kunden	337.7	109.4	67.1	70.1		584.3
Aktiven	13'845.4	597.6	135.3	6'415.1	(1'599.5)	19'393.9
Sachanlagen und immaterielle Werte	347.8	80.0	3.7	1.4		432.9
Investitionen	26.6	2.0	0.3	0.0		28.9

<sup>1</sup> Die Berichterstattung erfolgt nach dem Betriebsstättenprinzip.

<sup>2</sup> Vorwiegend V.A.E.

## **V. WICHTIGE ANGABEN**

### **1. Verantwortliche Personen**

Für den Inhalt des Basisprospekts übernehmen der Emittent – Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main –, der Anbieter – Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München – und der Garant – Vontobel Holding AG, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich – gemäß § 5 Abs. 4 WpPG die Verantwortung und erklären, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Basisprospekt richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

Die Vontobel Holding AG gibt diese Erklärung jedoch nur im Hinblick auf die Angaben zum Garant (in Abschnitt IV. des Basisprospekts und in dem Registrierungsformular des Garant, welches per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen ist), die Angaben zur Garantie (in Abschnitt X. des Basisprospekts) und die Angaben zum Garant in der Zusammenfassung (in Abschnitt I. des Basisprospekts) und den Risikofaktoren (in Abschnitt II. des Basisprospekts und im Registrierungsformular des Garant) ab.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe, dem Verkauf und dem Angebot der unter dem Basisprospekt emittierten Wertpapiere ist niemand berechtigt, irgendwelche Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in diesem Basisprospekt enthalten sind. Für Informationen von Dritten, die nicht im Basisprospekt enthalten sind, übernehmen der Emittent, der Anbieter und der Garant keinerlei Haftung. Die im Basisprospekt enthaltenen Informationen beziehen sich auf das Datum des Basisprospekts und können aufgrund später eingetretener Veränderungen unrichtig und/oder unvollständig geworden sein. Wichtige neue Umstände oder wesentliche Unrichtigkeiten in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Angaben wird der Emittent gemäß § 16 WpPG in einem Nachtrag zum Basisprospekt veröffentlichen.

### **2. Interessen anderer Beteiligter und Interessenkonflikte**

Die Interessen und die bestehenden Interessenkonflikte innerhalb der Vontobel-Gruppe wurden im Rahmen des Abschnitts I.5 bereits dargestellt.

Darüber hinaus können Dritte ein Provisionsinteresse bzw. sonstiges geschäftliches Interesse an den unter dem Basisprospekt zu begebenden Emissionen haben.

Zu beachten ist außerdem, dass sich durch die Zahlung von Provisionen und Zuwendungen an Vertriebspartner Interessenkonflikte zu Lasten des Anlegers ergeben können, weil hierdurch für den Vertriebspartner ein Anreiz geschaffen werden könnte, Wertpapiere mit einer höheren Provision bevorzugt an seine Kunden zu vertreiben. Solche Provisionen sind im Wertpapierpreis enthalten.

Möglicherweise verfolgen die Vertriebspartner und Anlageberater eigene Interessen an dem Verkauf der Wertpapiere und ihrer hiermit verbundenen Beratungstätigkeit. Ein Interessenkonflikt der Berater kann zur Folge haben, dass die Berater die Anlageentscheidung bzw. -empfehlung nicht im Interesse der Anleger, sondern im Eigeninteresse treffen bzw. abgeben.

Die Bank Vontobel AG (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) wird für die Wertpapiere als Market Maker auftreten. Durch ein solches Market Making wird der Market Maker den Preis der Wertpapiere maßgeblich selbst bestimmen. Dabei werden die von dem Market Maker gestellten Kurse normalerweise nicht den Kursen entsprechen, die sich ohne ein solches Market Making und in einem liquiden Markt gebildet hätten.

### **3. Gründe für das Angebot, Gewinnerzielungsabsicht**

Mit der Neuemission oder Aufstockung von Wertpapieren sowie der Fortsetzung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren verfolgt der Emittent den Zweck der Gewinnerzielung und sichert sich mit den Emissions- sowie Angebotserlösen gegen die Risiken aus den jeweiligen Emissionen ab. Der Erlös

aus den unter dem Basisprospekt begebenen sowie fortgesetzt öffentlich angebotenen Wertpapieren wird zur Finanzierung der allgemeinen Geschäftstätigkeit des Emittenten verwendet.

Zur Klarstellung: Obwohl die Auszahlungsbeträge oder die Wertentwicklung unter Bezugnahme auf einen in den Emissionsbedingungen definierten Kurs, Stand oder Preis eines Basiswerts berechnet wird, ist der Emittent in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei. Die Verwendung der Erlöse dient ausschließlich der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken des Emittenten. In keinem Fall ist der Emittent verpflichtet, die Erlöse aus den Wertpapieren in den Basiswert, den Referenzwert oder andere Vermögensgegenstände zu investieren. Der Anleger erwirbt kein Eigentum in oder sonstige Rechte an dem Basiswert oder dem jeweiligen Referenzwert. Der Emittent kann über die Erlöse frei verfügen.

#### **4. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts**

Unter Bezugnahme auf Artikel 3 (2) der Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils aktuellen Fassung, die "**Prospektrichtlinie**") stimmen der Emittent und der Anbieter der Verwendung dieses Basisprospekts für das öffentliche Angebot in Deutschland sowie – sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – in Österreich und Luxemburg während der Dauer seiner Gültigkeit zu und übernehmen die Haftung für den Inhalt des Basisprospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre.

Diese Zustimmung durch den Emittenten und den Anbieter erfolgt unter den Bedingungen, dass (i) der Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen potentiellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden und (ii) bei der Verwendung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. Der Emittent behält sich das Recht vor, seine Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts in Bezug auf bestimmte Händler und/oder alle Finanzintermediäre zurückzunehmen.

Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist, d.h. in dem Zeitraum vom Beginn des Öffentlichen Angebots (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere oder – sofern die Laufzeit der Wertpapiere nach dem letzten Tag der Gültigkeit des Basisprospekts endet und nicht spätestens bis zum letzten Tag der Gültigkeit des Basisprospekts ein diesem Basisprospekt nachfolgender Basisprospekt auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> unter der Rubrik <<Rechtliche Dokumente>> veröffentlicht wurde – bis zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts gemäß § 9 WpPG, erfolgen.

**Für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, unterrichtet dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Bedingungen, wie in diesem Basisprospekt angegeben.**

**Jeder den Basisprospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Internetseite anzugeben, dass er den Basisprospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.**

#### **5. Voraussetzungen für das Angebot**

Unter dem Basisprospekt werden im Wege der Neuemission oder Aufstockung Wertpapiere begeben, die entweder öffentlich angeboten ("**Öffentliches Angebot**") oder unter Anwendung eines Prospekttausnahmetatbestandes gemäß § 3 Absatz 2 WpPG platziert und gleichzeitig zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen (sog. "**Privatplatzierung**") werden. Zudem wird mittels des Basisprospekts das begonnene und ununterbrochen andauernde Öffentliche Angebot bestimmter Wertpapiere fortgeführt. Andererseits kann unter dem Basisprospekt die Fortsetzung des öffentlichen Angebots von bereits unter einem älteren, nicht mehr gültigen Basisprospekt emittierten Wertpapieren



erfolgen. Nähere Informationen zur Aufstockung von Wertpapieren finden sich im Abschnitt VI.6 des Basisprospekts, solche zur Fortführung des Öffentlichen Angebots bestimmter Wertpapiere in Abschnitt VI.7 und solche zur Fortsetzung des öffentlichen Angebots von bereits emittierten Wertpapieren in Abschnitt VI.8 des Basisprospekts.

Die Wertpapiere werden von der Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main, im Rahmen dieses Basisprospekts emittiert, jeweils (aufgrund einer Rahmenvereinbarung zwischen dem Emittenten, der Bank Vontobel AG und der Vontobel Financial Products Ltd., Dubai International Financial Centre, V.A.E., vom 7. April 2010) von der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz übernommen (Daueremission) und von der Bank Vontobel Europe AG, München, angeboten.

Die Bank Vontobel AG ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Vontobel Holding AG und die derzeit wichtigste vollkonsolidierte Konzerngesellschaft innerhalb der Vontobel-Gruppe. Bank Vontobel Europe AG und Vontobel Financial Products Ltd sind ebenfalls 100%-ige und vollkonsolidierte Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG. Die jeweiligen Emissionen der Wertpapiere erfolgen unter einer Garantie der Vontobel Holding AG, Zürich (siehe Abschnitt X.).

Der Emittent betreibt die Emission von Wertpapieren, wie auch der in diesem Basisprospekt dargestellten Wertpapiere, als laufendes Geschäft und die Neuemission bzw. Aufstockung von Wertpapieren bedarf daher keiner besonderen gesellschaftsrechtlich dokumentierten Grundlage.

Die Einzelheiten des Angebotes und des Verkaufs der Wertpapiere, insbesondere der Ausgabebetrag, das angebotene Emissionsvolumen sowie der Ausgabepreis der unter dem Basisprospekt zu begebenden Wertpapiere und die Art des Angebots (Öffentliches Angebot, Privatplatzierung oder Fortsetzung des öffentlichen Angebots) sind den entsprechenden Endgültigen Bedingungen zu entnehmen. Der Ausgabepreis der Wertpapiere wird durch die Bank Vontobel AG oder eine andere von dem Emittenten als Market Maker beauftragte Stelle festgesetzt werden.

Ab Beginn des außerbörslichen Handels bzw. ab Börseneinführung – soweit in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – wird der Wertpapierpreis durch den Market Maker fortlaufend festgesetzt werden.

Die Lieferung der verkauften Wertpapiere erfolgt nach dem Ausgabebetrag durch die Bank Vontobel AG an dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutatag über die in den Emissionsbedingungen angegebenen Clearing-Systeme. Bei einem Verkauf der Wertpapiere nach dem Valutatag erfolgt die Lieferung gemäß den anwendbaren örtlichen Marktusancen über die in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Clearing-Systeme.

Interessierte Anleger können im Rahmen des Öffentlichen Angebots in Deutschland und – sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – in Österreich und Luxemburg die Wertpapiere zum Ausgabepreis bzw. zu den während der Laufzeit vom Market Maker gestellten Verkaufspreisen über Broker, Banken und Sparkassen, ab dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannten Tag des Beginns des öffentlichen Angebots erwerben. Das Mindesthandelsvolumen beträgt jeweils ein Wertpapier (sofern nicht abweichend in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben). Etwaige Transaktionskosten sind bei dem jeweiligen Vertriebspartner bzw. der Hausbank oder dem Broker des Anlegers zu erfragen. Dem Anleger werden über den Ausgabepreis bzw. dem Verkaufspreis hinaus keine weiteren Beträge vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt.

## **6. Börsennotierung, Handel in den Wertpapieren, Preisstellung**

Die angebotenen Wertpapiere können während der Laufzeit über Broker, Banken und Sparkassen grundsätzlich außerbörslich und – sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – börslich erworben bzw. veräußert werden. Die Endgültigen Bedingungen enthalten jeweils die Informationen darüber, ob für die im Rahmen dieses Prospekts zu begebenden Wertpapiere ein Antrag auf Zulassung zum Handel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse oder einem gleichwertigen Markt bzw. auf Einbeziehung in den Handel im Freiverkehr einer Börse (wie beispielsweise der Frankfurter Wertpapierbörse (Börse

Frankfurt Zertifikate Premium oder Frankfurt Warrants Premium Asia) oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (EUWAX)) gestellt wird.

Anleger sollten sich vor dem Erwerb der Wertpapiere mit den an den jeweiligen Börsen oder außerbörslichen Handelssystemen jeweils anwendbaren Regelungen (wie bspw. den Mistrade Regelungen) vertraut machen.

#### Börsennotierung

Ist eine Börsennotierung vorgesehen, enthalten die Endgültigen Bedingungen Angaben über die entsprechenden Börsen und Segmente, zu denen bzw. in die die Wertpapiere zugelassen bzw. einbezogen werden sollen, sowie den Termin für die geplante Zulassung bzw. Einbeziehung und Angaben über den voraussichtlich letzten Börsenhandelstag. Außerdem sind die Wertpapiere in diesem Fall grundsätzlich auch außerbörslich handelbar (wie nachfolgend beschrieben).

Ggf. wird sich die Bank Vontobel AG oder ein anderes beauftragtes Unternehmen, welche für die Wertpapiere die Funktion des Market Makers (der "**Market Maker**") übernimmt, gegenüber bestimmten Börsen im Rahmen der dort jeweils geltenden Regelwerke zur Stellung von An- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina verpflichten (wobei eine solche Verpflichtung nicht in Ausnahmesituationen wie technischen Betriebsstörungen, besonderen Marktsituationen oder dem vorübergehenden Ausverkauf der Emission gilt). Eine derartige Verpflichtung gilt lediglich gegenüber den beteiligten Börsen. Dritte Personen, wie die Wertpapierinhaber, können daraus keine Verpflichtung des Market Makers ableiten. Anleger können daher nicht darauf vertrauen, dass sie die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs veräußern können. Insbesondere ist der Market Maker nicht verpflichtet, die Wertpapiere zurückzukaufen.

Die Ausnahmen von der verbindlichen Verpflichtung zur Kursstellung durch den Market Maker gelten gemäß den entsprechenden Regelwerken insbesondere bei:

- besonderen Umständen im Bereich des Market Makers (z.B. Telefonstörung, technische Störung, Stromausfall);
- besonderen Marktsituationen (z.B. außerordentliche Marktbewegung des Referenzwerts aufgrund besonderer Situationen am Heimatmarkt oder besonderer Vorkommnisse bei der Preisfeststellung in dem als Referenzwert berücksichtigten Wertpapier) oder besonderen Marktsituationen aufgrund gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen);
- (vorübergehendem) Ausverkauf der Emission. In diesem Fall muss nur ein Geldkurs und es darf kein Briefkurs bereitgestellt werden.

#### Außerbörslicher Handel

Ist in den Endgültigen Bedingungen nur ein außerbörslicher Handel in den Wertpapieren vorgesehen, werden die jeweiligen Wertpapiere nicht in den Handel einer Börse einbezogen. Die angebotenen Wertpapiere können dann während der Laufzeit aber grundsätzlich außerbörslich erworben bzw. veräußert werden.

#### Kein Sekundärmarkt

Die Endgültigen Bedingungen können auch bestimmen, dass für die zu begebenden Wertpapiere kein Market Making durch die Bank Vontobel AG (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) durchgeführt wird. In diesem Fall sollten die Anleger nicht davon ausgehen, dass ein Verkauf der jeweiligen Wertpapiere während deren Laufzeit möglich ist.

### Preisstellung

Der Market Maker wird unter gewöhnlichen Marktbedingungen Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission stellen. Allerdings besteht für Bank Vontobel AG (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) gegenüber den Wertpapierinhabern weder eine Verpflichtung zur Übernahme der Funktion des Market Makers noch zur Aufrechterhaltung der einmal übernommenen Funktion des Market Makers.

Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder einem sehr volatilen Marktumfeld stellt der Market Maker in der Regel keine Ankaufs- bzw. Verkaufskurse. Der Market Maker stellt An- und Verkaufskurse nur unter gewöhnlichen Marktbedingungen für die Wertpapiere. Aber selbst für die Fälle der gewöhnlichen Marktbedingungen übernimmt er gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei rechtliche Verpflichtung, solche Preise zu stellen bzw. dafür, dass die von ihm gestellten Preise angemessen sind.

Der Ausgabepreis sowie die im Sekundärmarkt durch den Market Maker fortlaufend festgesetzten Preise der Wertpapiere werden aus verschiedenen Bestandteilen gebildet. Derartige Bestandteile sind der finanzmathematische Wert der Wertpapiere, die Marge und gegebenenfalls sonstige Entgelte.

Der finanzmathematische Wert eines Wertpapiers wird auf Basis des von dem Emittenten bzw. Market Maker jeweils verwendeten Preisfindungsmodells berechnet und hängt dabei neben dem Wert der Basiswerte auch von anderen veränderlichen Faktoren ab. Zu den anderen Faktoren können unter anderem derivative Komponenten, erwartete Erträge aus den Referenzwerten, die Volatilität der Basiswerte bzw. der jeweiligen Referenzwerte, Restlaufzeit der Wertpapiere und die Angebots- und Nachfragesituation für Absicherungsinstrumente gehören. Die Preisfindungsmodelle werden von dem Emittenten bzw. Market Maker nach dessen eigenem Ermessen festgesetzt und können von Preisfindungsmodellen abweichen, die andere Emittenten bzw. Market Maker für die Berechnung vergleichbarer Wertpapiere heranziehen.

Die Marge wird ebenfalls von dem Emittenten bzw. Market Maker nach dessen eigenem Ermessen festgesetzt und kann von Margen abweichen, die andere Emittenten bzw. Market Maker für vergleichbare Wertpapiere erheben. Bei der Kalkulation der Marge werden neben Ertragsgesichtspunkten unter anderem auch der Preis und die Volatilität des Basiswerts bzw. des jeweiligen Referenzwerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Kosten für die Risikoabsicherung, Prämien für die Risikonahme, Kosten für die Strukturierung und den Vertrieb der Wertpapiere sowie gegebenenfalls Lizenzgebühren oder Verwaltungsvergütungen berücksichtigt. In der Marge können auch Kosten und Provisionen enthalten sein, die im Zusammenhang mit Leistungen bei einer Platzierung der Wertpapiere an Dritte gezahlt werden.

Die Preisstellung durch den Market Maker erfolgt als Stücknotiz.

## **7. Hinweis zu Währungsangaben**

In diesem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen beziehen sich "**Euro**" oder "**EUR**" auf die gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner geänderten Fassung zu Beginn der dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführte Währung. Alle Bezugnahmen auf "**US-Dollar**" oder "**USD**" beziehen sich auf Dollar der Vereinigten Staaten von Amerika, alle Bezugnahmen auf "**CHF**" beziehen sich auf Franken der Schweizerischen Eidgenossenschaft, alle Bezugnahmen auf "**JPY**" beziehen sich auf Yen des Staats Japan, alle Bezugnahmen auf "**HKD**" beziehen sich auf Dollar der chinesischen Sonderverwaltungszone Hongkong, alle Bezugnahmen auf "**SGD**" beziehen sich auf Dollar der Republik Singapur, alle Bezugnahmen auf "**GBP**" beziehen sich auf Pfund des Vereinigten Königreichs von Großbritannien und Nordirland, alle Bezugnahmen auf "**NOK**" beziehen sich auf Kronen des Königreichs Norwegen, alle Bezugnahmen auf "**SEK**" beziehen sich auf Kronen des Königreichs Schweden, alle Bezugnahmen auf "**DKK**" beziehen sich auf Kronen des Königreichs Dänemark, alle Bezugnahmen auf "**AUD**" beziehen sich auf Dollar des Com-

monwealth of Australia (Australien) und alle Bezugnahmen auf "CNH" beziehen sich auf Renminbi der Volksrepublik China (Offshore gehandelt).

Sofern in den Endgültigen Bedingungen Zahlenangaben in einer anderen Währung aufgeführt sind, ist dies ausdrücklich bei der betreffenden Zahl durch die Bezeichnung der entsprechenden Währung oder des jeweiligen Währungssymbols nach ISO-Code (ISO 4217) vermerkt.

## 8. Verkaufsbeschränkungen

### 8.1 Allgemeine Grundsätze

Das Aushändigen, die Verbreitung oder die Zurverfügungstellung dieses Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen – im Ganzen oder in Teilen – sowie das Angebot der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Die Wertpapiere dürfen daher in keinem Land direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden und der Basisprospekt, entsprechende Werbung oder sonstige Vermarktungsunterlagen dürfen nicht verbreitet oder veröffentlicht werden, außer in Übereinstimmung mit den jeweils geltenden rechtlichen Vorschriften.

Der Emittent und der Anbieter geben keine Zusicherung über die Rechtmäßigkeit der Verbreitung des Basisprospekts oder eines – sofern gemäß der entsprechenden Endgültigen Bedingungen anwendbar – Öffentlichen Angebots der Wertpapiere außerhalb von Deutschland, Österreich und Luxemburg ab und übernehmen keine Verantwortung dafür, dass eine Verbreitung des Basisprospekts oder ein öffentliches Angebot dort jeweils zulässig ist. Insbesondere gelten Beschränkungen in Bezug auf die Verteilung des Basisprospekts sowie das Angebot der hierunter begebenen Wertpapiere innerhalb und außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums, des Vereinigten Königreichs, der Schweiz, Australien, Singapur, Hong Kong sowie in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA).

Die Wertpapiere dürfen nur angeboten oder verkauft werden, wenn alle anwendbaren Wertpapiergesetze und sonstige anwendbaren Vorschriften eingehalten werden, die in der jeweiligen Rechtsordnung, in der ein Kauf, Angebot, Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren beabsichtigt ist oder in der dieser Prospekt verbreitet oder verwahrt wird, gelten, und wenn sämtliche Zustimmungen und Genehmigungen, die in dieser Rechtsordnung für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren erforderlich sind, eingeholt wurden. Personen, die in den Besitz des Basisprospekts und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, werden vom Emittenten hiermit aufgefordert, die jeweils geltenden Beschränkungen zu überprüfen und einzuhalten.

### 8.2 Beschränkungen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeweils ein "**Maßgeblicher Mitgliedstaat**"), sichert jede Person, die die Wertpapiere anbietet, zu und verpflichtet sich, dass sie mit Wirkung zum und einschließlich des Datums, an welchem die Prospektrichtlinie in diesem Maßgeblichen Mitgliedstaat (der "**Maßgeblicher Umsetzungstag**") umgesetzt worden ist, keine Wertpapiere in dem Maßgeblichen Mitgliedstaat öffentlich angeboten hat und öffentlich anbieten wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, wie durch die Endgültigen Bedingungen ergänzt, vorgesehenen Angebots sind. Unter folgenden Bedingungen kann ein öffentliches Angebot der Wertpapiere jedoch mit Wirkung zum und einschließlich des Maßgeblichen Umsetzungstags in dem Maßgeblichen Mitgliedstaat erfolgen:

- (a) wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Wertpapiere bestimmen, dass ein Angebot dieser Wertpapiere auf eine andere Weise als nach Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie in diesem Maßgeblichen Mitgliedstaat erfolgen darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), ab dem Tag der Veröffentlichung dieses Basisprospekts in Bezug auf diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde dieses Maßgeblichen Mitgliedstaats gebilligt wurde oder in einem anderen Maßgeblichen Mitgliedstaat gebilligt und die zuständige Behörde in diesem Maß-

- geblichen Mitgliedstaat unterrichtet wurde, vorausgesetzt, dass dieser Basisprospekt nachträglich durch die Endgültigen Bedingungen, die ein Prospektpflichtiges Angebot vorsehen, in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie ergänzt wurde und vorausgesetzt, dass das Prospektpflichtige Angebot nur in dem Zeitraum unterbreitet wird, dessen Beginn und Ende durch Angaben im Basisprospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen spezifiziert wurde, und nur, sofern der Emittent deren Verwendung zum Zwecke des Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt hat;
- (b) zu jedem Zeitpunkt an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der Prospektrichtlinie sind;
  - (c) zu jedem Zeitpunkt an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (welche keine qualifizierten Anleger im Sinne der Prospektrichtlinie sind) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Zustimmung des oder der jeweiligen von dem Emittenten für dieses Angebot bestellten Platzeurs oder Platzeure; oder
  - (d) zu jedem Zeitpunkt unter anderen in Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie vorgesehenen Umständen,

sofern keines dieser unter (b) bis (d) fallenden Angebote den Emittenten oder den Anbieter verpflichtet, einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für die Zwecke dieser Vorschrift bezeichnet der Ausdruck "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Maßgeblichen Mitgliedstaat eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Bedingungen des Angebots und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf dieser Wertpapiere zu entscheiden (unter Berücksichtigung von etwaigen Modifikationen durch die Umsetzungsmaßnahmen in dem Maßgeblichen Mitgliedstaat). "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Richtlinie 2010/73/EU) und umfasst die jeweiligen Umsetzungsmaßnahmen in dem Maßgeblichen Mitgliedstaat.

### 8.3 Beschränkungen innerhalb des Vereinigten Königreiches

Neben den in den Verkaufsbeschränkungen für den Europäischen Wirtschaftsraum beschriebenen Beschränkungen sind im Vereinigten Königreich folgende Umstände zu beachten:

Jeder Anbieter der unter diesem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere muss in Bezug auf Wertpapiere sicherstellen, dass er

- in Bezug auf Wertpapiere, die früher als ein Jahr nach Begebung eingelöst werden müssen, (a) eine Person ist, deren gewöhnliche Tätigkeit es mit sich bringt, dass sie Anlagen für geschäftliche Zwecke erwirbt, hält, verwaltet oder über sie verfügt (als Geschäftsherr oder als Vertreter) und (b) er die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, deren gewöhnliche Tätigkeit es mit sich bringt, dass sie Anlagen für geschäftliche Zwecke erwerben, halten, verwalten oder über sie verfügen (als Geschäftsherr oder als Vertreter) oder von denen angemessenerweise zu erwarten ist, dass sie Anlagen für geschäftliche Zwecke erwerben, halten, verwalten oder über sie verfügen werden (als Geschäftsherr oder als Vertreter), sofern die Ausgabe der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen § 19 des Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") durch den Emittenten darstellen würde,
- eine Aufforderung oder einen Anreiz zu einer Anlagentätigkeit (im Sinne von § 21 des FSMA), die er im Zusammenhang mit der Ausgabe oder dem Verkauf der Wertpapiere erhalten hat, ausschließlich unter Umständen weitergegeben hat oder weitergegeben wird oder eine solche Weitergabe veranlasst hat oder veranlassen wird, unter denen § 21 (1) des FSMA nicht auf den Emittenten oder den Garanten anwendbar ist; und

- bei allen seinen Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere, soweit sie im Vereinigten Königreich erfolgen, von diesem ausgehen oder dieses betreffen, alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA erfüllt hat und erfüllen wird.

#### **8.4 Beschränkungen außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums**

In einer Rechtsordnung außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums dürfen die Wertpapiere nur in Übereinstimmung mit den dort geltenden gesetzlichen Vorschriften öffentlich angeboten werden, soweit dies nach Maßgabe der jeweils anwendbaren Regelung und sonstiger einschlägiger Vorschriften geschieht und soweit der Emittent und/oder der Anbieter diesbezüglich keine Verpflichtungen eingeht.

#### **8.5 Beschränkungen innerhalb der Schweiz**

Neben den für Angebote außerhalb des Europäischen Wirtschaftsraumes beschriebenen Verkaufsbeschränkungen sind in der Schweiz folgende Umstände zu beachten:

Ein Angebot dieser Wertpapiere in der Schweiz kann in Übereinstimmung mit den in der Schweiz jeweils geltenden Rechtsnormen und Richtlinien erfolgen, unter anderem den Vorschriften, die gegebenenfalls von der Eidgenössischen Bankenkommision und/oder der Schweizerischen Nationalbank in Bezug auf das Angebot, den Verkauf, die Lieferung oder Übertragung der Wertpapiere oder die Verbreitung auf diese Wertpapiere bezogener Verkaufsunterlagen in der Schweiz erlassen wurden.

#### **8.6 Beschränkungen in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA)**

Weder die Wertpapiere noch die auf die Verpflichtungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren bezogene Garantie wurden und werden nach dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Securities Act**") registriert. Weder die Wertpapiere noch die Garantie werden und dürfen zu keinem Zeitpunkt in den Vereinigten Staaten oder direkt oder indirekt an eine oder für oder zugunsten einer US-Person (wie in Regulation S gemäß des Securities Act definiert) angeboten, verkauft, gehandelt oder geliefert werden.

Weder der Handel mit den Wertpapieren noch die Richtigkeit oder die Angemessenheit des Basisprospekts werden von der US Aufsichtsbehörde für Handel mit Futures und Optionen (*United States Commodity Futures Trading Commission*) unter dem US Warenbörsengesetz (*US Commodity Exchange Act*) oder einer sonstigen US Wertpapierbehörde genehmigt bzw. bestätigt. Der Basisprospekt ist nicht für die Benutzung in den Vereinigten Staaten von Amerika vorgesehen und darf nicht in den Vereinigten Staaten verteilt werden.

Jeder Anbieter muss sich verpflichten, die Wertpapiere zu keiner Zeit im Rahmen seines Vertriebs innerhalb der Vereinigten Staaten oder zu, oder für oder zugunsten, einer US-Person (wie in Regulation S gemäß des Securities Act definiert), anzubieten, zu verkaufen oder zu liefern.

Der hierin verwendete Begriff "**Vereinigte Staaten**" meint die Vereinigten Staaten von Amerika, deren Territorien oder Besitzungen, jeden US-Bundesstaat, den Columbia Distrikt oder jede andere Enklave der Regierung der Vereinigten Staaten, deren Vertretungen und Organe.

### **9. Form des Prospekts und Veröffentlichung**

Dieser Prospekt stellt einen Basisprospekt gemäß Artikel 5 (4) der Prospektrichtlinie, wie durch § 6 WpPG in Verbindung mit Verordnung Nr. 809/2004 der Europäischen Kommission, in der jeweils aktuellen Fassung, umgesetzt, dar.

Der Basisprospekt wird gemäß § 6 WpPG i.V.m. § 14 WpPG veröffentlicht und ist in dieser Form von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt worden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat über die Billigung nach Abschluss einer Vollständigkeitsprüfung des Basisprospekts einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der vorgelegten Informationen entschieden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat den Basisprospekt nicht auf inhaltliche Richtigkeit überprüft.

Die Zusammenfassung (Abschnitt I.) beinhaltet eine Einführung zum Basisprospekt. Darüber hinaus enthält der Basisprospekt die Wertpapierbeschreibung mit den Angaben zu den Wertpapieren, soweit sie zum Zeitpunkt der Billigung bekannt waren, sowie die erforderlichen Angaben sowohl über den Emittenten als auch den Garanten, die per Verweis aus dem Registrierungsformular des Emittenten und dem Registrierungsformular des Garanten in den Basisprospekt einbezogen sind.

Zum Zwecke der Erstemission oder Aufstockung von Wertpapieren werden endgültige Bedingungen des Angebots ("**Endgültige Bedingungen**") erstellt, die Informationen enthalten, die ausschließlich zum Zeitpunkt der jeweiligen Emission oder Aufstockung der jeweiligen Wertpapieren im Rahmen des Basisprospekts bestimmt werden können.

Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere werden erst kurz vor dem Öffentlichen Angebot festgelegt und spätestens am Tag des Öffentlichen Angebots entsprechend den Vorschriften des § 6 WpPG i.V.m. § 14 WpPG bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt. Eine Prüfung der jeweiligen Endgültigen Bedingungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht erfolgt nicht.

Die Endgültigen Bedingungen werden ebenso wie der Basisprospekt nebst etwaigen Nachträgen hierzu auf der Internetseite des Emittenten ([www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de)) veröffentlicht, wobei die Endgültigen Bedingungen einer einzelnen Emission durch Eingabe der jeweiligen ISIN auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> abgerufen werden können. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge hierzu werden auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> unter der Rubrik <<Rechtliche Dokumente>> veröffentlicht. Darüber hinaus werden der Basisprospekt nebst etwaigen Nachträgen sowie die jeweiligen Endgültigen Bedingungen beim Emittenten zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

## **10. Zusätzliche Angaben**

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, sind diese korrekt wiedergegeben. Soweit dies dem Emittenten bekannt ist bzw. er es aus den von dritter Seite veröffentlichten Informationen ableiten kann, wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten. Die Quelle der Informationen wird direkt im Nachgang zu den Informationen benannt.

Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen abweichend bestimmt, beabsichtigt der Emittent mit Ausnahme der Bekanntmachungen gemäß § 12 der Emissionsbedingungen nicht, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.

Zur Klarstellung: Wichtige neue Umstände oder wesentliche Unrichtigkeiten in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Angaben wird der Emittent gemäß § 16 WpPG in einem Nachtrag zum Basisprospekt veröffentlichen.

## VI. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Der Emittent begibt von Zeit zu Zeit Faktor-Zertifikate mit den nachfolgend erläuterten unterschiedlichen Basiswerten (Vontobel Leveraged Indizes), nachfolgend auch als "**Faktor-Indizes**" bezeichnet (die "**Faktor-Zertifikate**", die "**Wertpapiere**" oder auch "**Wertpapierarten**"). Die Wertpapiere werden jeweils von der Bank Vontobel AG, Zürich übernommen und von der Bank Vontobel Europe AG angeboten. Die Emissionen der Wertpapiere erfolgen unter einer Garantie der Vontobel Holding AG. Die Garantie (Abschnitt X.) kann bei dem Emittenten, der Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

Der Ausgabepreis der Wertpapiere wird durch die Bank Vontobel AG, Zürich, oder eine vom Emittenten als Market Maker beauftragte Stelle festgesetzt werden. Da das Emissionsvolumen (d.h. die Stückzahl), die Ausstattungsmerkmale sowie die konkreten Bedingungen des Angebots erst bei Ausgabe und nicht bereits zum Datum dieses Prospekts festgelegt werden, müssen diese Informationen sowie die nachfolgend unter Abschnitt VII. abgedruckten Emissionsbedingungen im Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen gelesen werden, die diesen Basisprospekt ergänzen und bei Beginn des Öffentlichen Angebots bzw. Fortsetzung eines öffentlichen Angebots bereits emittierter Wertpapiere bzw. der Privatplatzierung der Wertpapiere jeweils gemäß § 14 WpPG veröffentlicht werden.

**Die nachfolgende Darstellung dient der Veranschaulichung der grundsätzlichen Funktionsweise der Wertpapiere. In den Emissionsbedingungen werden die Wertpapiere detailliert beschrieben.**

Die Beschreibung der Funktionsweise geht grundsätzlich von einem Erwerb zum Ausgabepreis bei Emission des Wertpapiers aus. Beim Kauf bzw. Verkauf der Wertpapiere im Sekundärmarkt ist insbesondere der sog. Spread zu beachten, d.h. die vom Market Maker festgelegten Spanne zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere.

Der Emittent kann unter dem Basisprospekt begebene Wertpapiere auch aufstocken.

### 1. Form der Wertpapiere

Soweit der Emittent die Wertpapiere nach deutschem Recht begibt, stellen diese Inhaberschuldverschreibungen gemäß § 793 BGB dar und werden durch eine Sammelurkunde gemäß § 9 a (Deutsches) Depotgesetz verbrieft. Die Sammelurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, hinterlegt.

Begibt der Emittent Wertpapiere nach Schweizerischem Recht, stellen diese Bucheffekten (die "**Bucheffekten**") im Sinne des (Schweizerischen) Bundesgesetzes über Bucheffekten ("**BEG**") dar. Sie werden zunächst in unverbrieft Form gemäß Art. 973 c des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (Obligationenrecht) als Wertrechte ausgegeben. Wertrechte werden von dem Emittenten durch Eintrag in einem von dem Emittenten geführten Wertrechtbuch geschaffen. Diese Wertrechte werden dann in das Hauptregister der SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz, eingetragen. Mit der Eintragung der Wertrechte im Hauptregister der SIX SIS AG und deren Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten entstehen sog. Bucheffekten, Art. 6 Abs. 1 c) BEG. Wertrechte in Form von Bucheffekten können nur nach Maßgabe der Bestimmungen des (Schweizer) Bundesgesetzes über Bucheffekten sowie des anwendbaren Rechts übertragen oder in sonstiger Weise veräußert werden, d.h. durch Gutschrift der Bucheffekten auf einem Effektenkonto des Erwerbers.

### 2. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind handelbare Inhaberpapiere und geben dem jeweiligen Wertpapierinhaber nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere das Recht auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags gegenüber dem Emittenten. Die Rechte der jeweiligen Wertpapierinhaber sind in den maßgeb-



lichen Emissionsbedingungen in Abschnitt VII. (in der durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form) detailliert geregelt und während der Laufzeit gemäß den Angaben in den Endgültigen Bedingungen entweder als Sammelurkunde oder Globalurkunde verbrieft oder stückelos als Wertrecht registriert. Das Abrechnungsverfahren für die Wertpapiere ist in § 3 der Emissionsbedingungen beschrieben.

Die Wertpapiere beziehen sich jeweils auf einen bestimmten Basiswert (Faktor-Index), welcher sich wiederum auf unterschiedliche Arten von Finanzinstrumenten (die sog. Referenzwerte) bezieht. Referenzwert ist entweder eine Aktie, ein aktienvertretendes Wertpapier (ADR/GDR) bzw. sonstiges Dividendenpapier, ein (anderer) Index, ein Wechselkurs, ein Future bzw. Zinsfuture, ein Edelmetall oder ein Rohstoff. Anleger können mit den Wertpapieren mittelbar über den Basiswert (Faktor-Index) folglich an der Wertentwicklung eines bestimmten Referenzwerts partizipieren, ohne den jeweiligen Referenzwert direkt erwerben zu müssen.

Eine Anlage in die unter diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere ist auf Grund verschiedener Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere nicht mit einer Direktinvestition in den jeweiligen Basiswert bzw. seinen Referenzwert vergleichbar. Dazu gehören insbesondere die fehlende Handelbarkeit des Basiswerts (Faktor-Index) selbst, der durch die Art der Indexberechnung erreichte Hebeleffekt, die vorgesehene Zahlung eines Auszahlungsbetrags als Tilgung, der fehlende Anspruch auf Ausschüttungen (z.B. Dividenden), Bezugsrechte oder sonstige ähnliche Erträge aus dem Basiswert bzw. seinem Referenzwert, sowie das Insolvenzrisiko des Emittenten und des Garanten. Darüber hinaus sind insbesondere die in diesem Basisprospekt dargestellten Wertpapiere auf Faktor-Indizes des Typs *Short* auch deshalb nicht mit einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. seinen Referenzwert vergleichbar, weil sich die Wertentwicklung des Faktor-Index (und damit auch des Wertpapiers) umgekehrt zur Wertentwicklung des Referenzwerts verhält.

Der Referenzwert und die Funktionsweise des jeweils maßgeblichen Basiswerts (Faktor-Index) werden in der Beschreibung der Faktor-Indizes in Abschnitt VIII. (in der durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form) beschrieben.

Der Anleger muss sich daher bei seiner Kaufentscheidung eine fundierte Meinung über die Entwicklung des jeweiligen Basiswerts (d.h. insbesondere des jeweils zugrundeliegenden Referenzwerts) bilden und ihm muss stets bewusst sein, dass die bisherige Entwicklung eines Basiswerts bzw. Referenzwerts nicht auf dessen künftige Wertentwicklung schließen lässt. Dem Anleger muss ferner stets bewusst sein, dass sich der Markt anders entwickeln kann, als es von ihm erhofft wurde.

Der Erwerb der Wertpapiere kann zu einem Verlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen. **Das Verlustrisiko kann im Extremfall den Totalverlust des eingesetzten Kapitals und der angefallenen Transaktionskosten bedeuten.** Dieses Risiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten und des Garanten. Die Wertpapiere erzielen nur dann eine positive Rendite, wenn der Auszahlungsbetrag höher ist als der vom Anleger bezahlte Kaufpreis für das Wertpapier (einschließlich etwaiger damit verbundener Kosten und Gebühren). Ist der Auszahlungsbetrag geringer als der bezahlte Kaufpreis (einschließlich etwaiger damit verbundener Kosten und Gebühren), erleidet der Anleger einen Verlust.

### 3. Beschreibung der Rechte

Mit dem Erwerb der Wertpapiere gewährt der Emittent jedem Wertpapierinhaber das Recht auf Ausübung und Tilgung der Wertpapiere nach Maßgabe der Emissionsbedingungen, siehe Abschnitt VII. Alle Rechte und Pflichten im Zusammenhang mit den Wertpapieren bestimmen sich danach.

Der Anleger hat das Recht, diese Wertpapiere einzulösen (Ausübungsrecht des Inhabers), sofern er die Voraussetzungen des § 4 der Emissionsbedingungen für eine wirksame Ausübung erfüllt. Der Emittent hat gemäß § 5 der Emissionsbedingungen das Recht, die Wertpapiere insgesamt ordentlich zu kündigen. Im Falle einer ordentlichen Kündigung – ebenso wie bei der außerordentlichen – endet die Laufzeit der Wertpapiere.

#### Beschränkungen der Rechte

Neben besonderen Rechten im Falle einer Marktstörung (siehe § 7 der Emissionsbedingungen) hat der Emittent in den in § 6 der Emissionsbedingungen beschriebenen Fällen die Möglichkeit, die Wertpapiere außerordentlich durch Bekanntmachung zu kündigen. Zur Ausübung solcher außerordentlicher Kündigungsrechte kommt es zum Beispiel in Fällen von Veränderungen des Basiswerts (z.B. infolge von Veränderungen des Referenzwerts), in denen eine wirtschaftlich sinnvolle Anpassung des Wertpapiers aus Sicht des Emittenten nicht möglich ist.

#### Rangordnung der Wertpapiere

Die Wertpapiere begründen unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

**Eine detaillierte Beschreibung der Rechte aus den Wertpapieren – einschließlich ihrer etwaigen Beschränkungen – ist in den Emissionsbedingungen enthalten.**

### **4. Funktionsweise der Wertpapiere**

Die nachfolgende Darstellung enthält eine grundsätzliche Beschreibung der Funktionsweise und der wesentlichen Merkmale der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Prospekts sind. Die finalen Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere werden in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Rechte und Pflichten des Emittenten und der Wertpapierinhaber sind abschließend in den Emissionsbedingungen geregelt.

#### Derivative Komponente/Hebeleffekt

Allen in diesem Prospekt dargestellten Wertpapieren ist durch die Bezugnahme auf einen sog. Faktor-Index als Basiswert gemeinsam, dass sie **besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage** sind, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der in dem Faktor-Index enthaltene Hebel (Faktor) und der damit einhergehende **Hebeleffekt** auf den Wert des Basiswerts ist die Folge davon, dass für eine Anlage in den dem Basiswert zugrundeliegenden Referenzwert im Vergleich zu einer Direktanlage in den Referenzwert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. Dadurch eröffnen diese Wertpapiere Gewinnchancen, die höher sein können als die anderer Kapitalanlagen. Gleichzeitig sind mit diesen Wertpapieren aber auch **überproportionale Verlustrisiken bis hin zum Totalverlust** verbunden.

Mit Wertpapieren, deren Basiswert ein Faktor-Index des Typs Long ist, können Anleger von steigenden und mit Wertpapieren, deren Basiswert ein Faktor-Index des Typs Short ist, von fallenden Kursen des jeweiligen Referenzwerts profitieren. Alle Wertpapierarten haben folglich eine derivative Komponente; sie sind Finanzinstrumente, deren Wert sich von dem Wert eines anderen Finanzinstruments, dem Basiswert bzw. – und dies sogar gehebelt – von seinem Referenzwert, ableitet.

#### Keine laufenden Erträge

Die Wertpapiere erbringen keine laufenden Erträge (wie beispielsweise Zinsen oder Dividenden). Die einzige Ertragsmöglichkeit besteht in einer Steigerung des Kurses der Wertpapiere. Dem Anleger muss stets bewusst sein, dass sich der Markt anders entwickeln kann, als es von ihm erwartet wird. Der mögliche Ertrag bzw. Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom gezahlten Kaufpreis für die Wertpapiere ab und errechnet sich aus der Differenz zwischen Kaufpreis und Auszahlungsbetrag bzw. aus der Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis bei einer vorzeitigen Veräußerung der Wertpapiere (jeweils unter Berücksichtigung der Transaktionskosten und ggf. anfallenden Steuern).

#### Laufzeit, Kündigung

Faktor-Zertifikate sind Wertpapiere ohne Laufzeitbegrenzung ("**Open-End**"). Insbesondere wenn die Laufzeit aufgrund einer emittentenseitigen Kündigung oder aus anderen Gründen endet, kann im

Falle einer zuvor für den jeweiligen Anleger im Hinblick auf seinen Kaufpreis nachteiligen Entwicklung des Wertpapiers nicht darauf vertraut werden, dass sich dessen Wert vor dem Ende der Laufzeit wieder auf ein Niveau erholen wird, bei dem der jeweilige Anleger zumindest keinen Verlust erleidet. Die Laufzeit der Produkte endet in allen Fällen mit der Tilgung am jeweils maßgeblichen Tag. Die Partizipation an einer danach erfolgenden Kurserholung des Basiswerts ist ausgeschlossen.

#### Bezugsverhältnis

Die Wertpapiere werden mit einem Bezugsverhältnis begeben. Das Bezugsverhältnis kann als Zahl oder als Bruch ausgedrückt werden und gibt an, auf wie viele Einheiten des Basiswerts sich ein Wertpapier bezieht.

Zum Beispiel: Bei einem als Zahl ausgedrückten Bezugsverhältnis von 10 bezieht sich ein Wertpapier auf 10 Einheiten des Basiswerts. Dagegen bedeutet ein als Bruch ausgedrücktes Bezugsverhältnis, beispielsweise von 10:1, dass sich 10 Wertpapiere auf 1 Einheit des Basiswerts beziehen. Da sich damit in diesem Beispiel ein Wertpapier auf ein Zehntel eines Basiswerts beziehen würde, könnte man dieses Bezugsverhältnis auch als Zahl 0,1 ausdrücken.

#### Währungsumrechnungen

Soweit der Basiswert der Wertpapiere bzw. sein Referenzwert ganz oder teilweise auf eine andere Währung als die Handelswährung lautet, ist für die Berechnung des Auszahlungsbetrags der jeweilige Wechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Handelswährung bedeutsam. Dieser kann sich stetig verändern und sich am Tag der Währungsumrechnung vom Wechselkurs zum Zeitpunkt des Kaufes der Wertpapiere unterscheiden. Wechselkursveränderungen zwischen der Währung des Basiswerts und der Handelswährung wirken sich bereits während der Laufzeit der Wertpapiere auf den Wert der Wertpapiere aus, da die An- und Verkaufspreise in der entsprechenden Handelswährung gestellt werden.

#### Tilgung bei Ausübung oder bei ordentlicher Kündigung durch den Emittenten

Mit Faktor-Zertifikaten kann der Anleger unter Berücksichtigung einiger nachfolgend dargestellter Parameter an einem Anstieg (Faktor-Index des Typs Long) oder Fallen (Faktor-Index des Typs Short) des Basiswerts gehebelt partizipieren.

Faktor-Zertifikate haben keine feste Laufzeit und gewähren daher keinen Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags an einem bestimmten, bereits bei Ausgabe festgelegten Tag.

Sofern der Wertpapierinhaber seine Wertpapiere nicht börslich oder außerbörslich verkaufen kann oder will, hat er nur die Möglichkeit eine Tilgung vom Emittenten zu erlangen, wenn er die Rechte aus den Wertpapieren zu bestimmten Einlösungsterminen ausübt und dadurch die Zahlung eines Auszahlungsbetrags verlangt. Außerdem kommt es zur Zahlung des Auszahlungsbetrags wenn der Emittent die Wertpapiere kündigt. Die Rechte aus den Wertpapieren erlöschen in beiden Fällen mit der Tilgung (d.h. durch Zahlung des Auszahlungsbetrags am Fälligkeitstag).

#### Berechnung des Auszahlungsbetrags

Der Auszahlungsbetrag entspricht dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses. Bewertungstag ist dabei vorbehaltlich einer Verschiebung (u.a. aufgrund einer Marktstörung) der von dem Wertpapierinhaber ausgewählte Einlösungstermin. Bei der ordentlichen Kündigung durch den Emittenten richtet sich der Bewertungstag und damit der Zeitpunkt der Berechnung des Ordentlichen Kündigungsbetrags (welcher analog dem Auszahlungsbetrag berechnet wird) nach dem Zeitpunkt und dem Inhalt der Kündigung (Einzelheiten in § 5 der Emissionsbedingungen).

Weicht die Währung des Basiswerts von der Handelswährung der Wertpapiere ab, wird der Auszahlungsbetrag entsprechend dem maßgeblichen Umrechnungskurs in die Handelswährung der Wertpapiere umgerechnet.

Sofern der ermittelte Auszahlungsbetrag nicht positiv ist, verfällt das Wertpapierrecht wertlos, was einen Totalverlust bedeutet.

## 5. Allgemeine Beschreibung des Basiswerts

Basiswert der Wertpapiere sind die **Faktor-Indizes**. Die nachfolgende Darstellung enthält eine allgemeine Darstellung der Faktor-Indizes und ihrer Funktionsweise. Eine detaillierte Beschreibung der Faktor-Indizes ist der jeweiligen Indexbeschreibung (Abschnitt VIII.) in der Gestalt, in der sie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen veröffentlicht wird, zu entnehmen.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen werden den jeweiligen Basiswert festlegen und Informationen über den jeweiligen Basiswert beinhalten.

Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität können im Internet unter <https://indices.vontobel.com> eingeholt werden.

Der Emittent beabsichtigt nicht, nach der Emission weitere Informationen über den Basiswert zur Verfügung zu stellen.

**Bei den Faktor-Indizes handelt es sich nicht um anerkannte Finanzindizes, sondern um von der Bank Vontobel AG als Indexberechnungsstelle konzipierte und berechnete Indizes, deren einzige Funktion darin besteht, als Basiswert für diese Art von Wertpapieren (Faktor-Zertifikate) zu dienen.**

Die Faktor-Indizes bilden die tägliche prozentuale Wertänderung eines bestimmten Referenzwerts mit einem bestimmten Hebel (**Faktor**) ab. Bei Start eines neuen Faktor-Index wird ein Faktor festgelegt, der für die gesamte Berechnungszeit eines Faktor-Index immer konstant bleibt. Referenzwerte können Aktien, aktienvertretende Wertpapiere (ADRs/GDRs), sonstige Dividendenpapiere, Indizes, Wechselkurse, Futures bzw. Zinsfutures, Edelmetalle oder Rohstoffe sein. Ein Faktor-Index kann dabei auf steigende (**Long**) oder fallende (**Short**) Kurse des Referenzwerts setzen. Faktor-Indizes bilden also eine gehebelte (leveraged) Anlage in einen Referenzwert ab.

Bei einem **Long** Faktor-Index führt ein Kursanstieg des Referenzwerts – im Vergleich zum Vortageskurs des Referenzwerts – zu einem entsprechend gehebelten prozentualen Anstieg des Faktor-Index. Ein Kursrückgang des Referenzwerts hat einen entsprechend gehebelten Rückgang des Faktor-Index zur Folge. Ein **Short** Faktor-Index verhält sich **umgekehrt** (invers): Hier führt ein Kursanstieg des Referenzwerts zu einem entsprechend verstärkten Rückgang des Faktor-Index, während ein Kursrückgang des Referenzwerts zu einem verstärkten Anstieg des Faktor-Index führt. Bei Faktor-Indizes sind demnach aufgrund der Hebelwirkung überproportionale Kursverluste möglich, die bis zum Totalverlust reichen können.

Damit bei einer starken Kursbewegung des Referenzwerts der Wert des Faktor-Index innerhalb eines Tages nicht null (0) oder negativ wird, hat jeder Faktor-Index eine bei Indexstart festgelegte "**Schwelle**": Bei zu großen (je nach Ausgestaltung des jeweiligen Faktor-Index) Kursverlusten des Faktor-Index wird die Berechnung des Faktor-Index unterbrochen und ein neuer Tag simuliert.

Faktor-Indizes werden aus zwei Komponenten berechnet: der (i) Hebelkomponente, und der (ii) Finanzierungskomponente.

### Hebelkomponente

Ein Anstieg des Referenzwerts führt bei der **Long** Variante zu einem Anstieg der Hebelkomponente in – entsprechend dem Faktor – mehrfacher prozentualer Höhe. Umgekehrt führt ein fallender Kurs des Referenzwerts zu einem entsprechenden Rückgang der Hebelkomponente. Ein **Long** Faktor-Index bildet also eine mehrfache Investition in den Referenzwert nach. Die Wertentwicklung dieser Mehrfachinvestition wird durch die Hebelkomponente im Faktor-Index wiedergegeben.

In der **Short** Variante führt ein Rückgang des Referenzwerts zu einem Anstieg der Hebelkomponente in – entsprechend dem Faktor – mehrfacher prozentualer Höhe. Umgekehrt führt ein steigender Kurs des Referenzwerts zu einem entsprechenden Rückgang der Hebelkomponente. Ein

**Short** Faktor-Index bildet also - bei Aktien, (Aktien-)Indizes und Edelmetallen/ Rohstoffen als Referenzwert - einen mehrfachen sog. Leerverkauf des Referenzwerts nach. Der Begriff "**Leerverkauf**" beschreibt den Verkauf (z.B.) des Referenzwerts, obwohl sich dieser zum Zeitpunkt des Eingehens der Verkaufsvereinbarung nicht im Eigentum des Verkäufers befindet. Um sicherzugehen, dass er den verkauften Referenzwert spätestens einige Tage nach Abschluss der Verkaufsvereinbarung liefern kann (sog. Abwicklung), hat der Verkäufer zum Zeitpunkt des Eingehens der Verkaufsvereinbarung den Referenzwert entweder bereits geliehen oder er hat eine Vereinbarung getroffen, den Referenzwert zu leihen, um ihn bei der Abwicklung liefern zu können ("**Rückkaufvereinbarung**").

Finanzierungskomponente

Würde die Strategie eines **Long** Faktor-Index verfolgt, wäre es also notwendig, den Referenzwert je nach Höhe des Hebels (Faktor) mehrfach zu kaufen. Bei einem **Short** Faktor-Index müsste der Referenzwert dem Hebel (Faktor) entsprechend mehrfach leer verkauft werden.

Dadurch entstünden auch Kosten und ggf. Erträge, die von der Art des Referenzwerts abhängen (siehe nachfolgende Übersicht). Diese Kosten und die ggf. anfallenden Erträge fließen als sog. Finanzierungskomponente in die Berechnung des Faktor-Index ein. Solange ggf. anfallende Erträge die Kosten unterschreiten, wirkt sich die Finanzierungskomponente also wertmindernd auf den Faktor-Index aus.

Daneben berechnet die Indexberechnungsstelle eine Indexgebühr, welche ebenfalls im Rahmen der Finanzierungskomponente in die Indexberechnung einfließt. Die Indexgebühr ist eine von der Indexberechnungsstelle festgelegte Gebühr für die Berechnung und Administration des Index, die sich zusätzlich wertmindernd auf den Faktor-Index auswirkt. Beträgt die Indexgebühr beispielsweise 1,0% p.a., wird (auf Basis eines 360-Tage Jahres) der Indexstand pro Kalendertag um 0,00277778% des Indexstandes durch den Abzug der Indexgebühr gemindert.

Nachfolgende Übersicht stellt die Kosten (-) und Erträge (+), welche im Rahmen der Finanzierungskomponente in die Berechnung von Faktor-Indizes einfließen, in Abhängigkeit von der Art des Referenzwerts und des Typs des Faktor-Index dar:

Referenzwert	Long Faktor-Index	Short Faktor-Index
Aktie <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kosten für die Kapitalbeschaffung für den mehrfachen Kauf des Referenzwerts</li> <li>- Indexgebühr</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kosten für die mehrfache Beschaffung des Referenzwerts über Rückkaufvereinbarungen</li> <li>+ Erträge aus der Anlage des Erlöses aus dem mehrfachen Leerverkauf des Referenzwerts als Tagesgeld</li> <li>- Indexgebühr</li> </ul>
Index <sup>2</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kosten für die Kapitalbeschaffung für den mehrfachen Kauf des Referenzwerts (bzw. seiner Bestandteile)</li> <li>- Indexgebühr</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kosten für die mehrfache Beschaffung des Referenzwerts (bzw. seiner Bestandteile) über Rückkaufvereinbarungen</li> <li>+ Erträge aus der Anlage des Erlöses aus dem mehrfachen Leerverkauf des Referenzwerts als Tagesgeld</li> <li>- Indexgebühr</li> </ul>

<sup>1</sup> Ausführungen gelten auch für aktienvertretende Wertpapiere (ADRs/GDRs) und sonstige Dividendenpapiere

<sup>2</sup> Da ein Index nicht selbst erworben werden kann, wäre eine solche Strategie nur durch Erwerb der Indexbestandteile entsprechend ihrer Gewichtung im Index umsetzbar. Alternativ wäre eine Nachbildung der Indexentwicklung auch durch ETFs, Partizipationszertifikate oder andere Derivate wie Futures, Optionen oder Swapvereinbarungen in der Praxis umsetzbar.

Referenzwert	Long Faktor-Index	Short Faktor-Index
Wechselkurs <sup>3</sup>	- Kosten für die Kapitalbeschaffung in Währung 2 <sup>4</sup> + Erträge aus der Anlage dieses Kapitals in Währung 1	- Kosten für die Kapitalbeschaffung in Währung 1 <sup>5</sup> + Erträge aus der Anlage dieses Kapitals in Währung 2
Future/ Zinsfuture	- Kosten für die Sicherheitsleistungen für Futures-Kontrakte + Erträge aus der Anlage des Gegenwertes des Faktor-Index als Tagesgeld - Indexgebühr	- Kosten für die Sicherheitsleistungen für Futures-Kontrakte + Erträge aus der Anlage des Gegenwertes des Faktor-Index als Tagesgeld - Indexgebühr
Edelmetall/ Rohstoff	- Kosten für die Kapitalbeschaffung für den mehrfachen Kauf des Referenzwerts - Indexgebühr	- Kosten für die mehrfache Beschaffung des Referenzwerts über Rückkaufvereinbarungen + Erträge aus der Anlage des Erlöses aus dem mehrfachen Leerverkauf des Referenzwerts als Tagesgeld - Indexgebühr

*Fiktives Beispiel für die Funktionsweise der Vontobel Leveraged Indizes (Faktor-Indizes)*

Anhand eines **fiktiven Beispiels** soll die Funktionsweise der Vontobel Leveraged Indizes in den Varianten Long und Short dargestellt werden. Finanzierungskosten, Gebühren (Finanzierungskomponente) und etwaige Ausschüttungen des Referenzwerts sind hierbei nicht berücksichtigt, es wird angenommen, dass Referenzwert und Index mit zwei Nachkommastellen quotiert bzw. berechnet werden.

**Dieses Beispiel dient allein der Illustration der Funktionsweise der Faktor-Indizes und lässt insbesondere keine Rückschlüsse auf konkrete Merkmale eines Faktor-Index zu.**

Dem Beispiel liegen die folgenden Annahmen zugrunde:

- Der Referenzwert hat am Tag  $T_0$  einen Wert von 100 Währungseinheiten.
- Eine Währungseinheit des Referenzwerts entspricht einer Währungseinheit des Faktor-Index.
- Der Hebel (Faktor) beträgt 4.

Die nachfolgende Tabelle bildet die fiktive Wertentwicklung des Referenzwerts sowie eines darauf bezogenen Long sowie eines Short Faktor-Index ab.

Tag	Referenzwert	Veränderung	4x Long Faktor-Index	-4x Short Faktor-Index
T 0	100,00		100,00	100,00
T 1	105,00	+5,00%	120,00	80,00
T 2	110,25	+5,00%	144,00	64,00
T 3	115,76	+5,00%	172,79	51,21
T 4	100,00	-13,61%	78,69	79,10
T 5	90,00	-10,00%	47,21	110,74

<sup>3</sup> Referenzwert ist ein Wechselkurs zwischen einem Währungspaar (Währung 1/ Währung 2). Ein Anstieg eines Wechselkurses (Währung 1/ Währung 2) bedeutet also, dass Währung 1 stärker wird und Währung 2 schwächer, und umgekehrt. Ein Punkt im Faktor-Index entspricht einer Einheit der Währung 2.

*Beispiel für Wechselkurse:*

Währung 1 = EUR, Währung 2 = USD, EUR/USD-Wechselkurs = USD 1,3300 (marktübliche Quotierung)

Währung 1 = USD, Währung 2 = EUR, USD/EUR-Wechselkurs = EUR 0,7519 (marktübliche Quotierung)

<sup>4</sup> Um den Wechselkurs für die Hebelkomponente mehrfach zu kaufen, wird Währung 2 geliehen und in Währung 1 getauscht.

<sup>5</sup> Um den Wechselkurs für die Hebelkomponente mehrfach zu verkaufen, wird Währung 1 geliehen und in Währung 2 getauscht.

Tag	Referenzwert	Veränderung	4x Long Faktor-Index	-4x Short Faktor-Index
T 6	99,00	+10,00%	66,09	66,44
T 7	108,90	+10,00%	92,53	39,86
T 8	100,00	-8,17%	62,28	52,89

Der Long und der Short Faktor-Index starten jeweils bei 100. Der zugrunde liegende Referenzwert steigt in den ersten 3 Tagen jeweils um 5% an. Im Referenzwert selbst ergibt sich bis Tag 3 damit ein kumulierter Wertzuwachs von knapp 15,76% (100 -> 115,76). Obwohl beide Indizes einen Faktor von 4 bzw. -4 bieten, steigt (Long) bzw. fällt (Short) der Faktor-Index nicht einfach um das Vierfache, +63,04% bzw. -63,04% (= 4 x 15,76%). Eine solche einfache Berechnung lässt außer Acht, dass täglich die Basis, der Indexschlusskurs, neu bestimmt wird und diese sodann die Grundlage für die Indexberechnung am nächsten Tag bildet.

Beispielhaft werden die ersten vier Tage im Nachfolgenden detaillierter erläutert:

T 1: Der Referenzwert ist um 5% gestiegen. Die Faktor-Indizes bewegen sich entsprechend gehobelt und legen um  $4 \times 5\% = 20\%$  zu (Long) bzw. verlieren entsprechend (Short). Dieser Wertzuwachs/-verlust wird jeweils ausgehend vom Vortagesschlusskurs des Faktor-Index, hier 100,00, berechnet. Der Long Faktor-Index steigt also auf 120,00 (= 100,00 zuzüglich 20% von 100,00), der Short Faktor-Index fällt auf 80,00 (= 100,00 abzüglich 20% von 100,00). Diese Werte stellen nun jeweils die Basis für den folgenden Tag dar.

T 2: Der Referenzwert ist auf 110,25 gestiegen. Im Vergleich zu seinem letzten Kurs am Tag T 1 bedeutet dies einen erneuten Anstieg um 5%. Die Faktor-Indizes bewegen sich entsprechend gehobelt und legen wieder um  $4 \times 5\% = 20\%$  zu (Long) bzw. verlieren entsprechend (Short). Dieser Wertzuwachs/-verlust wird jeweils ausgehend von den Schlusskursen der Faktor-Indizes am Tag T 1 berechnet, d.h. 120,00 (Long) bzw. 80,00 (Short).

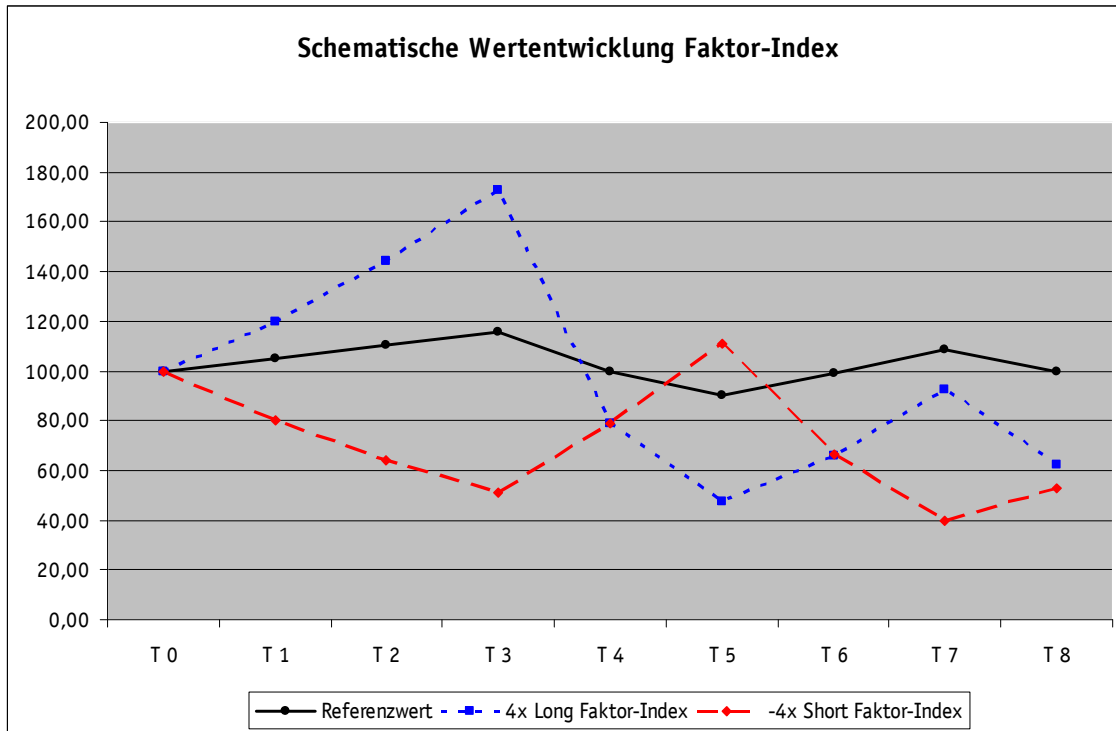
Der Long Faktor-Index steigt am Tag T 2 also auf 144,00 (= 120,00 zuzüglich 20% von 120,00), der Short Faktor-Index fällt auf 64,00 (= 80,00 abzüglich 20% von 80,00). Diese Werte stellen nun jeweils die Basis für den folgenden Tag dar.

T 3: Der Referenzwert ist auf 115,76 gestiegen. Im Vergleich zu seinem letzten Kurs am Tag T 2 bedeutet dies einen erneuten Anstieg um 5%. Die Faktor-Indizes bewegen sich entsprechend gehobelt und legen wieder um  $4 \times 5\% = 20\%$  zu (Long) bzw. verlieren entsprechend (Short). Dieser Wertzuwachs/-verlust wird jeweils ausgehend von den Schlusskursen der Faktor-Indizes am Tag T 1 berechnet, d.h. 144,00 (Long) bzw. 64,00 (Short).

Der Long Faktor-Index steigt am Tag T 3 also auf 172,79 (= 144,00 zuzüglich 20% von 144,00), der Short Faktor-Index fällt auf 51,21 (= 64,00 abzüglich 20% von 64,00). Diese Werte stellen nun jeweils die Basis für den folgenden Tag dar.

T 4: Der Rückgang des Referenzwerts am 4. Tag um (gerundet) 13,61% auf 100,00, also auf das Ausgangsniveau vom Tag 0, lässt den Long Faktor-Index innerhalb eines Tages um 54,457% ( $4 \times 13,614\%$ ) fallen. Er fällt auf 78,69 (= 172,79 abzüglich 54,457% von 172,79). Der Short Faktor-Index erholt sich dagegen um 54,457% ( $4 \times 13,614\%$ ) auf 79,10 (= 51,21 zuzüglich 54,457% von 51,21).

Siehe dazu auch nachfolgende grafische Darstellung der Entwicklung von Referenzwert einerseits und den Long und Short Faktor-Indizes andererseits.



Das Beispiel verdeutlicht, dass durch die tägliche Basisanpassung die Veränderung des Faktor-Index höher ausfällt als erwartet. Dieser Effekt funktioniert auch umgekehrt und kann auch Kursverluste mindern. Allerdings sorgt der Basiseffekt im negativen Sinne dafür, dass einmal entstandene Kursverluste durch die gleiche positive Performance nicht wieder komplett ausgeglichen werden können.

In diesem Beispiel hat sich der Kurs des Referenzwerts nach acht (8) Tagen einer volatilen Seitwärtsbewegung am Ende nicht verändert, aber sowohl der Long als auch der Short Faktor-Index haben mehr als 40% ihres ursprünglichen Wertes verloren. **Eine Anlage in Faktor-Zertifikate mit einer täglichen Basisanpassung führt also in Seitwärtsphasen (Referenzwert steigt und fällt abwechselnd) zu Verlusten des Anlegers.**

## 6. Aufstockung von Emissionen

Unter dem Basisprospekt kann das Emissionsvolumen von Wertpapieren, die unter diesem Basisprospekt oder unter einem älteren, nicht mehr gültigen Basisprospekt emittiert wurden (jeweils die "**Ursprünglichen Wertpapiere**"), erhöht werden ("**Aufstockung**"), wobei Wertpapiere auch mehrmals aufgestockt werden können. Zu diesem Zweck werden für die jeweiligen Zusätzlichen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) Endgültige Bedingungen gemäß dem Muster in Abschnitt XI. dieses Basisprospekts erstellt.

Die Zusätzlichen Wertpapiere bilden zusammen mit den Ursprünglichen Wertpapieren eine einheitliche Emission von Wertpapieren im Sinne des § 13 der Emissionsbedingungen (entsprechend des erhöhten Emissionsvolumens), d.h. sie haben die gleichen Wertpapierkennnummern und die gleiche Ausstattung.

"**Zusätzliche Wertpapiere**" bezeichnet die Wertpapiere, um deren in den Produktbedingungen genannte Stückzahl das Emissionsvolumen der Ursprünglichen Wertpapiere erhöht wird. Die laufende



Nummer der Aufstockung der jeweiligen Wertpapiere wird auf dem Deckblatt der Endgültigen Bedingungen angegeben.

Für den Fall, dass die Ursprünglichen Wertpapiere unter (i) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 5. Februar 2014 für Faktor-Zertifikate (der "**Basisprospekt vom 5. Februar 2014**") oder (ii) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 4. Dezember 2014 für Faktor-Zertifikate (der "**Basisprospekt vom 4. Dezember 2014**"), (iii) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 30. November 2015 für Faktor-Zertifikate (der "**Basisprospekt vom 30. November 2015**") oder (iii) dem Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 5. Dezember 2016 für Faktor-Zertifikate (der "**Basisprospekt vom 5. Dezember 2016**"), emittiert wurden, sind die in Abschnitt VII. dieses Basisprospekts enthaltenen Emissionsbedingungen für die Zusätzlichen Wertpapiere nicht relevant. Stattdessen kommen die Emissionsbedingungen, die in dem entsprechenden vorgenannten Basisprospekt enthalten sind, zur Anwendung.

Die Endgültigen Bedingungen werden die für die jeweiligen Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen bezeichnen.

## **7. Fortführung des Öffentlichen Angebots von Wertpapieren**

Unter diesem Basisprospekt wird das Öffentliche Angebot von Wertpapieren, das erstmalig unter dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 (wie unter Ziffer VI.6 oben definiert) begonnen hat und welches zum Zeitpunkt der Billigung dieses Basisprospekts ununterbrochen andauert, wie nachfolgend beschrieben fortgeführt ("**Angebotsfortführung**"). Der Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 ist bis zum 7. Dezember 2017 gültig. Der Basisprospekt vom 6. September 2017 folgt dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016.

Zu diesem Zweck wird das Muster der Endgültigen Bedingungen aus dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 gemäß § 11 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt XII. dieses Basisprospekts). Die Wertpapiere, deren Öffentliches Angebot fortgeführt werden soll, sind durch Nennung ihrer Wertpapierkennnummer (ISIN) in Abschnitt XIII. (Anlage "Fortgeführte Angebote") auf Seite 211 dieses Basisprospekts identifiziert. Die Endgültigen Bedingungen der dort bezeichneten Wertpapiere sind auf der Internetseite des Emittenten unter [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de) veröffentlicht.

### Hinweise zu den im Falle einer Angebotsfortführung anwendbaren Emissionsbedingungen

Für die im Abschnitt XIII. auf Seite 211 bezeichneten Wertpapiere, deren Öffentliches Angebot fortgeführt wird, sind die unter dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 erstellten Emissionsbedingungen weiterhin rechtlich verbindlich. Aus diesem Grund werden die Emissionsbedingungen, die im Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 enthalten sind, gemäß § 11 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt XII. dieses Basisprospekts). Die in Abschnitt VII. ab Seite 84 ff. dieses Basisprospekts enthaltenen Emissionsbedingungen sind für die Wertpapiere, deren Öffentliches Angebot fortgeführt wird, nicht relevant.

## **8. Fortsetzung des öffentlichen Angebots von bereits emittierten Wertpapieren**

Unter dem Basisprospekt kann das öffentliche Angebot von Wertpapieren, die unter einem älteren, nicht mehr gültigen Basisprospekt emittiert wurden, wie nachfolgend beschrieben fortgesetzt werden ("**Angebotsfortsetzung**").

### Allgemeine Informationen

Gegebenenfalls kann das öffentliche Angebot von bestimmten Wertpapieren nach Ablauf der Gültigkeit des maßgeblichen Ursprungsprospekts (wie nachfolgend definiert) fortgesetzt werden. Für diesen Fall werden für die betroffenen Wertpapiere neue Endgültige Bedingungen gemäß dem Muster in Abschnitt XI. dieses Basisprospekts erstellt. Betroffen sein können Wertpapiere, die unter den in den

Endgültigen Bedingungen bezeichneten ersten Endgültigen Bedingungen (die "**Ersten Endgültigen Bedingungen**") (i) zum Basisprospekt vom 5. Februar 2014, (ii) zum Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, (iii) zum Basisprospekt vom 30. November 2015 oder (iv) zum Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittiert wurden. Für diese Zwecke bezeichnet "**Ursprungsprospekt**" im Einzelfall den entsprechenden vorgenannten Basisprospekt zusammen mit den jeweiligen Ersten Endgültigen Bedingungen.

Der Beginn des fortzusetzenden öffentlichen Angebots wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt werden.

Der Angebotspreis der Wertpapiere wird durch die Bank Vontobel AG, Zürich (oder ein anderes beauftragtes Unternehmen) als Market Maker am Tag des Beginns der jeweiligen Angebotsfortsetzung auf der Grundlage der jeweiligen Marktbedingungen festgelegt und ist an diesem Tag auf der Webseite des Emittenten [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de) abrufbar.

Hinweise zu den im Falle einer Angebotsfortsetzung anwendbaren Emissionsbedingungen

**Im Fall einer Angebotsfortsetzung sind die für die betreffenden Wertpapiere unter dem Ursprungsprospekt erstellten Emissionsbedingungen weiterhin rechtlich verbindlich.**

Folglich sind im Fall einer Angebotsfortsetzung von Wertpapieren, die unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder zum Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittiert wurden, die in Abschnitt VII. dieses Basisprospekts enthaltenen Emissionsbedingungen für die betreffenden Wertpapiere nicht relevant. Stattdessen kommen die Emissionsbedingungen, die in dem entsprechenden vorgenannten Basisprospekt enthalten sind, zur Anwendung.

Die Endgültigen Bedingungen werden die für die jeweiligen Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen bezeichnen.

Bei dem ggf. in den Emissionsbedingungen angegebenen Ausgabepreis handelt es sich um den historischen Preis der Wertpapiere am in der Vergangenheit liegenden Tag des erstmaligen öffentlichen Angebots der Wertpapiere, der auf Grundlage der Marktsituation an diesem Tag festgesetzt wurde.

## VII. EMISSIONSBEDINGUNGEN

Die Bestimmungen der nachfolgenden "**Emissionsbedingungen**" gelten grundsätzlich für alle unter diesem Basisprospekt zu begebenden Faktor-Zertifikate (die "**Wertpapiere**"). Im Fall einer Aufstockung bzw. einer Fortsetzung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren, die unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittiert wurden, gelten jedoch an deren Stelle die Emissionsbedingungen sowie die endgültigen Bedingungen aus den entsprechenden vorgenannten Basisprospekten (wie oben im Abschnitt VI.6 und VI.8 beschrieben). Zu diesem Zweck werden die Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 und dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 an dieser Stelle durch Verweis gemäß § 11 WpPG in diesen Basisprospekt einbezogen. Für Wertpapiere, die unter dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 erstmals öffentlich angeboten wurden, und deren Öffentliches Angebot fortgeführt wird (wie oben im Abschnitt VI.7 beschrieben), sind die unter dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 erstellten Emissionsbedingungen rechtlich verbindlich.

Die im Einzelfall anwendbaren Emissionsbedingungen werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Die in den Emissionsbedingungen mit einem Platzhalter ● oder durch eckige Klammern [ ] als Option gekennzeichneten Produktmerkmale werden vom Emittenten erst kurz vor Beginn des Angebots festgelegt und in den Endgültigen Bedingungen ergänzt bzw. ausgewählt.

Sofern in dem Basisprospekt oder in den Endgültigen Bedingungen auf "**Wertpapiere**" Bezug genommen wird, soll dieser Begriff jegliche Wertpapiere und jegliche Form, in der Wertpapiere und Bucheffekten unter dem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen ausgegeben werden, umfassen.

### § 1 Wertpapierrecht, Status, Garantie

(1) Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland (der "**Emittent**") begibt von Zeit zu Zeit Wertpapiere, auf die diese Emissionsbedingungen in der durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form (die "**Emissionsbedingungen**") Anwendung finden. Der Ausgabebetrag und die Stückzahl (Emissionsvolumen) der Wertpapiere sind in § 2 dieser Emissionsbedingungen benannt.

(2) Jedes durch seine jeweiligen Wertpapierkennnummern gekennzeichnete Wertpapier (jeweils ein "**Wertpapier**") begründet einen Anspruch des Wertpapierinhabers (wie nachstehend in § 8 definiert), von dem Emittenten die Tilgung des Wertpapiers nach Maßgabe von § 3 dieser Emissionsbedingungen zu verlangen (das "**Wertpapierrecht**").

(3) Die Wertpapiere sind nicht verzinslich und berechtigen nicht zu Dividendenzahlungen oder sonstigen Ausschüttungen. Eine Kündigung der Wertpapiere durch den Wertpapierinhaber ist nicht möglich.

(4) Die Laufzeit (die "**Laufzeit**") der Wertpapiere beginnt mit dem Ausgabebetrag und ist – vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen – grundsätzlich unbegrenzt (open-end).

(5) Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen auf Grund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

(6) Die Erfüllung der Verbindlichkeiten des Emittenten unter diesen Emissionsbedingungen werden von der Vontobel Holding AG, Zürich, (der "**Garant**") garantiert. Die Verpflichtungen des *Garanten* unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und nicht besicherte Verbindlichkeiten des Garanten, die untereinander gleichrangig sind. Der Garant wird auf erstes Verlangen der Wertpapierinhaber und deren schriftliche Bestätigung, dass ein Betrag unter den Wertpapieren von dem Emittenten nicht fristgerecht bezahlt wurde, an diese unverzüglich alle gemäß den Emissionsbedingungen zu zahlenden Beträge zahlen. Sämtliche aus der Garantie entstehenden Rechte und Pflichten unterliegen in jeder Hinsicht dem Recht der Schweiz. Für alle Klagen und Rechtsstreitigkeiten bezüglich der Garantie sind die ordentlichen Gerichte des Kantons Zürich ausschliesslich zuständig. Gerichtsstand ist Zürich. Vorbehalten bleibt die Einlegung von Rechtsmitteln beim Schweizerischen Bundesgericht in Lausanne, dessen Entscheidung endgültig ist.

## § 2 Definitionen

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gelten, vorbehaltlich etwaiger Anpassungen gemäß § 6 dieser Emissionsbedingungen, einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 6 dieser Emissionsbedingungen und vorbehaltlich einer Marktstörung gemäß § 7 dieser Emissionsbedingungen, die folgenden Begriffsbestimmungen.

<b>Anwendbares Recht</b>	Auf die Wertpapiere ist [Deutsches Recht] [Schweizerisches Recht] anwendbar.
<b>Ausgabebetrag</b>	ist der ●.
<b>Ausübungsstelle</b>	ist [Bank Vontobel AG z.H. Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zürich Schweiz Telefon: +41 (0)58 283 74 69 Fax: +41 (0)58 283 51 60] [●]
<b>Ausübungstichtag</b>	ist der ●. <i>Bankarbeitstag</i> vor dem jeweiligen <i>Ausübungstermin</i> .
<b>Ausübungstag</b>	ist der <i>Ausübungstermin</i> , an dem das Wertpapierrecht wirksam gemäß § 4 dieser Emissionsbedingungen ausgeübt wurde.
<b>Ausübungstermine</b>	ist bzw. sind ● [, erstmals der ●].
<b>Ausstattungsmerkmale</b>	sind der <i>Basiswert</i> und das <i>Bezugsverhältnis</i> .
<b>Auszahlungsbetrag</b>	[Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswerts</i> am <i>Bewertungstag</i> dividiert durch das <i>Bezugsverhältnis</i> .]  [Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswerts</i> am <i>Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Bezugsverhältnis</i> .]

<b>Bankarbeitstag</b>	<p>ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),</p> <p>(a) an dem jedes Clearing-System für den Geschäftsverkehr geöffnet ist, und</p> <p>(b) an dem entweder (i) - für in Euro zahlbare Beträge - das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-System in Betrieb ist, oder (ii) - für in einer anderen Währung als Euro zahlbare Beträge - Geschäftsbanken und Devisenmärkte am Hauptfinanzmarkt des Landes dieser Währung Zahlungen abwickeln und für den Geschäftsverkehr (einschließlich Handel mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.</p>
<b>Basiswert</b>	<p>[<i>Faktor-Index Name</i> einfügen: ●]</p> <p>[ISIN: ●]</p> <p>Währung des Basiswerts: [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK][SEK][AUD][DKK]</p> <p>Für die Zwecke der Emissionsbedingungen entspricht ein Indexpunkt einer Einheit der <i>Währung des Basiswerts</i>.</p> <p>Das dem <i>Basiswert</i> zugrunde liegende Indexkonzept ergibt sich aus der Indexbeschreibung, wie sie in Ziffer III. der jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt ist.</p>
<b>Basiswertbestandteil</b>	ist der im Basiswert enthaltene Referenzwert.
<b>Bewertungstag</b>	<p>ist der maßgebliche <i>Ausübungstag</i> oder, im Falle einer <i>Ordentlichen Kündigung</i> gemäß § 5, der <i>Ordentliche Kündigungstag</i>.</p> <p>Sollte der <i>Bewertungstag</i> kein <i>Indextag</i> sein, so verschiebt sich der <i>Bewertungstag</i> auf den nächstfolgenden <i>Indextag</i>.</p>
<b>Bezugsverhältnis</b>	Das <i>Bezugsverhältnis</i> wird als [Bruch ausgedrückt und beträgt ● : ●] [Zahl ausgedrückt und beträgt ●].
<b>Clearing-System</b>	<p>ist [jeweils]:</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [; und]</p> <p>[SIX SIS AG, Baslerstraße 100, 4600 Olten, Schweiz]</p> <p>[<i>weitere bzw. andere Clearing-Systeme einfügen: ●</i>].</p>
<b>Fälligkeitstag</b>	ist spätestens der fünfte <i>Bankarbeitstag</i> nach dem <i>Bewertungstag</i> .
<b>Handelswährung</b>	der Wertpapiere ist [EUR] [CHF] [USD] [HKD] [SEK] [●].
<b>Indexberechnungsstelle</b>	ist Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz
<b>Indexkonzept</b>	ist für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen, das dem jeweiligen <i>Basiswert</i> der Wertpapiere zugrunde liegende Regelwerk, wie es sich aus der jeweiligen Indexbeschreibung, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen veröffentlicht und den Emissionsbedingungen beigelegt wird, ergibt.

<b>Indextag</b>	ist ein Tag, an dem die <i>Indexberechnungsstelle</i> gemäß dem <i>Indexkonzept</i> üblicherweise den <i>Basiswert</i> berechnet und veröffentlicht.
<b>Kündigungstichtag</b>	• Bankarbeitstage vor dem maßgeblichen Kündigungstermin.
<b>Kündigungstermin</b>	ist bzw. sind • [, erstmals der •].
<b>Referenzpreis</b>	Der <i>Referenzpreis</i> ist der für die Bestimmung und Berechnung des <i>Auszahlungsbetrags</i> maßgebliche Kurs des <i>Basiswerts</i> und entspricht dem am <i>Bewertungstag</i> von der <i>Indexberechnungsstelle</i> festgestellten und veröffentlichten Indexschlusskurs.
<b>Stückzahl</b>	(bis zu) • Wertpapiere
<b>Terminbörse</b>	<i>Terminbörse</i> für die Zwecke der Emissionsbedingungen, insbesondere für die Feststellung von Marktstörungen gemäß § 7 oder der Durchführung von Anpassungen gemäß § 6, ist diejenige Börse oder Handelssystem mit dem größten Handelsvolumen in auf den jeweiligen <i>Basiswertbestandteil</i> bezogenen Options- und Terminkontrakten, und deren Rechtsnachfolger und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in Options- und Terminkontrakten bezogen auf den <i>Basiswertbestandteil</i> übertragen worden ist.
<b>Währungsumrechnung</b>	<p>[für den Fall, dass die Handelswährung der Wertpapiere und die Währung des <i>Basiswerts</i> verschieden sind, einfügen:</p> <p>Alle unter den Wertpapieren zu zahlenden Geldbeträge werden entsprechend des Umrechnungskurses in die Handelswährung umgerechnet.</p> <p><b>"Umrechnungskurs"</b> ist</p> <p>[der maßgebliche Umrechnungskurs zwischen der Währung des <i>Basiswerts</i> und der Handelswährung, wie er von der Europäischen Zentralbank für den Bewertungstag bestimmt wird und auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, <a href="http://www.ecb.int">www.ecb.int</a>, dort unter der Rubrik "Euro Foreign Exchange Reference Rates" erscheint.]</p> <p>[ggf. abweichende Definition des Umrechnungskurses einfügen: •]</p> <p>[ggf. zusätzlich einfügen: Falls ein solcher Umrechnungskurs nicht festgestellt oder veröffentlicht werden sollte, wird die Berechnungsstelle den am Bewertungstag im Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen bestimmen.]]</p> <p>[für den Fall, dass die Handelswährung der Wertpapiere der Währung des <i>Basiswerts</i> entspricht, einfügen:</p> <p>Eine Währungsumrechnung in Bezug auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Geldbeträge erfolgt nicht.]</p>

### § 3 Tilgung, Fälligkeit

(1) Die Tilgung jedes Wertpapiers erfolgt nach Maßgabe der übrigen Bestimmungen der Emissionsbedingungen durch Zahlung des *Auszahlungsbetrags* am Fälligkeitstag. Sofern der *Auszahlungsbetrag* nicht positiv ist, verfällt das *Wertpapierrecht* wertlos.

(2) Die Zahlung des *Auszahlungsbetrags* kann nur durch wirksame Ausübung des *Wertpapierrechts* durch den Wertpapierinhaber gemäß § 4 herbeigeführt werden.

(3) Der *Emittent* ist berechtigt, die *Wertpapiere* gemäß § 5 *ordentlich* zu kündigen. Die *ordentliche Kündigung* gibt dem Wertpapierinhaber ebenfalls das Recht, die Tilgung des *Wertpapiers*, d.h. die Zahlung des *Ordentlichen Kündigungsbetrags*, zu verlangen.

#### § 4 Ausübungsrecht des Wertpapierinhabers

(1) Der Inhaber eines Wertpapiers kann das *Wertpapierrecht* mit Wirkung zu jedem *Ausübungstermin* ausüben. Die Ausübung des *Wertpapierrechts* nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen gibt dem Wertpapierinhaber das in § 3 Absatz (1) bestimmte Recht auf Zahlung des *Auszahlungsbetrags* durch den *Emittenten*.

(2) Die Ausübung des *ordentlichen Kündigungsrechts* des *Emittenten* nach § 5 hindert die Wertpapierinhaber nicht daran, das *Wertpapierrecht* mit Wirkung zu einem *Ausübungstermin* bis zum *ordentlichen Kündigungstag* (wie in § 5 Absatz (2) definiert) (ausschließlich) auszuüben. Eine für einen *Ausübungstermin* nach dem *ordentlichen Kündigungstag* zugegangene *Ausübungserklärung* ist unwirksam.

(3) Zur wirksamen Ausübung des *Wertpapierrechts* muss der Wertpapierinhaber über die depotführende Bank bis spätestens zum *Ausübungsstichtag*

- (a) der *Ausübungsstelle* sowohl per Telefon als auch per Fax eine *Ausübungserklärung* abgeben, und
- (b) die *Wertpapiere* durch Übertragung der *Wertpapiere* auf ein Konto der *Ausübungsstelle* bei einem *Clearing-System* liefern.

(4) Die "**Ausübungserklärung**" ist eine Erklärung des Wertpapierinhabers unter Angabe der folgenden Informationen:

- (a) Name und Anschrift des Wertpapierinhabers,
- (b) die Erklärung des Wertpapierinhabers, hiermit sein *Wertpapierrecht* auszuüben,
- (c) die genaue Bezeichnung der *Wertpapiere* (inklusive der ISIN) und die Anzahl der *Wertpapiere*, deren *Wertpapierrechte* ausgeübt werden, und
- (c) die Abwicklungsinstruktionen für die depotführende Bank.

(5) Die *Ausübungserklärung* ist mit ihrem Eingang bei der *Ausübungsstelle* bindend und unwiderruflich.

Die *Ausübungserklärung* wird an dem betreffenden *Ausübungstermin* wirksam, wenn die Bedingungen der vorstehenden Absätze (2) bis (4) erfüllt sind. Sind die Bedingungen der Absätze (2) bis (4) nicht erfüllt, ist die *Ausübungserklärungen* unwirksam. Eine unwirksame *Ausübungserklärung* wird nicht als *Ausübungserklärung* in Bezug auf einen späteren *Ausübungstermin* behandelt.

Sofern die Anzahl der in der *Ausübungserklärung* genannten *Wertpapiere* von der Anzahl der im Rahmen der genannten Frist übertragenen *Wertpapiere* abweicht, so gilt die *Ausübungserklärung* nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von *Wertpapieren* als eingereicht. Überschüssige *Wertpapiere* werden in beiden Fällen auf Kosten und Risiko des Wertpapierinhabers an die depotführende Bank zurück übertragen.

(6) Nach Abgabe einer wirksamen *Ausübungserklärung* ist eine weitere Übertragung der Wertpapiere unzulässig.

(7) Mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags erlöschen alle Rechte der Wertpapierinhaber aus den ausgeübten Wertpapieren.

### **§ 5 Ordentliche Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten**

(1) Der Emittent ist berechtigt, die Wertpapiere insgesamt zu einem Kündigungstermin ordentlich zu kündigen (die "**Ordentliche Kündigung**").

(2) Die Ordentliche Kündigung erfolgt im Wege der Bekanntmachung nach § 12. Der Emittent wird die Ordentliche Kündigung spätestens am Kündigungstichtag bekannt machen. Die Bekanntmachung muss den Kündigungstermin, zu dem die Kündigung wirksam wird, (der "**Ordentliche Kündigungstag**") nennen und ist unwiderruflich.

(3) Im Falle einer Ordentlichen Kündigung endet die Laufzeit der Wertpapiere am Ordentlichen Kündigungstag. Der Emittent wird an die Wertpapierinhaber den ordentlichen Kündigungsbetrag (der "**Ordentliche Kündigungsbetrag**") zahlen. Die Berechnung und Zahlung des Ordentlichen Kündigungsbetrags eines jeden Wertpapiers erfolgt wie im Falle der Berechnung und Zahlung des Auszahlungsbetrags bei Ausübung gemäß § 4, wobei der Ordentliche Kündigungstag in jeder Hinsicht an die Stelle des Ausübungstermines tritt. Die Rechte aus den Wertpapieren erlöschen mit Zahlung des Ordentlichen Kündigungsbetrags.

(4) Das Recht der Wertpapierinhaber, das Wertpapierrecht zu einem dem Ordentlichen Kündigungstag vorausgehenden Ausübungstermin auszuüben, bleibt unberührt. Eine in Bezug auf den Ordentlichen Kündigungstag oder einen späteren Ausübungstermin abgegebene Ausübungserklärung ist unwirksam.

### **§ 6 Anpassungen, außerordentliche Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten**

(1) Im Falle der Ankündigung oder des Eintretens eines der nachfolgend beschriebenen Ereignisse in Bezug auf den Basiswert ("**Anpassungsereignis**"):

(a) Veränderung, Anpassung oder andere Maßnahme in Bezug auf das maßgebliche Konzept und die Berechnung des Basiswerts, mit der Folge, dass nach Auffassung des Emittenten das maßgebliche Konzept oder die maßgebliche Berechnung des Basiswerts nicht mehr mit denen am Ausgabebetrag vergleichbar ist. Die Vergleichbarkeit ist insbesondere dann nicht mehr gegeben, wenn sich aufgrund einer Veränderung, Anpassung oder anderen Maßnahme trotz gleichbleibender Kurse eines Basiswertbestandteils und seiner Gewichtung eine wesentliche Änderung des Basiswerts ergibt;

(b) Aufhebung des Basiswerts und/oder Ersetzung durch ein anderes Indexkonzept; oder

(c) aus einem sonstigen Grund, der in seinen wirtschaftlichen Auswirkungen vergleichbar ist

kann der Emittent das Wertpapierrecht nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen anpassen.

(2) Liegt ein Anpassungsereignis gemäß Absatz (1) vor, wird der Emittent, vorbehaltlich einer Kündigung gemäß Absatz (3), das Wertpapierrecht nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) und unter Berücksichtigung des letzten festgestellten Kurses des Basiswerts anpassen, sofern der Stichtag für das Anpassungsereignis vor dem bzw. vor einem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt, und zu diesem Zweck anzupassende Ausstattungsmerkmale ermitteln, die in ihrem wirtschaftlichen Ergebnis möglichst weitgehend der bisherigen Regelung entsprechen.



Der *Emittent* kann sich im Rahmen der Ermessensausübung bei der Durchführung der Anpassung zeitlich und inhaltlich daran orientieren, wie an der Terminbörse entsprechende Anpassungen für dort gehandelte Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert (Index) bzw. einen Basiswertbestandteil erfolgen, ist dazu aber nicht verpflichtet. Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der Terminbörse entscheidet der Emittent nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*). Der Emittent ist berechtigt, ggf. von den durch die *Terminbörse* vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern er dies nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesen Wertpapieren und den an der *Terminbörse* gehandelten Termin- und Optionskontrakten Rechnung zu tragen.

"**Stichtag**" im Sinne der Emissionsbedingungen ist der erste Indextag, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung gehandelt werden.

Wird der Basiswert (Index) aufgehoben bzw. durch ein anderes Indexkonzept ersetzt, oder kann die Lizenzvereinbarung zwischen der Indexberechnungsstelle und dem Emittenten bzw. der Berechnungsstelle nicht fortgesetzt werden, wird der Emittent, ggf. unter entsprechender Anpassung der Ausstattungsmerkmale, bestimmen, ob und welches andere Indexkonzept künftig für die Berechnung des Wertpapierrechts zugrunde zu legen ist.

Wird der Basiswert nicht mehr von der Indexberechnungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die der Emittent nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) für geeignet hält ("**Ersatzindexberechnungsstelle**") berechnet und festgestellt bzw. veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag ggf. auf der Grundlage des von der Ersatzindexberechnungsstelle berechneten und veröffentlichten Basiswerts berechnet. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Indexberechnungsstelle gilt, sinngemäß, als Bezugnahme auf die Ersatzindexberechnungsstelle.

(3) Ist nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) des Emittenten eine sachgerechte Anpassung oder eine Festlegung eines anderen maßgeblichen Indexkonzepts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich (bzw. kündigt die Terminbörse die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert vorzeitig oder würde sie dies tun, sofern entsprechende Termin- oder Optionskontrakte dort gehandelt würden), ist der Emittent berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere durch Bekanntmachung gemäß § 12 unter Angabe des nachstehend definierten Außerordentlichen Kündigungsbetrags außerordentlich zu kündigen. Zudem kann der Emittent die Wertpapiere nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht § 315 BGB*) auch außerordentlich kündigen, wenn der *Emittent* und/oder ein mit ihm verbundenes Unternehmen selbst unter Aufwendung wirtschaftlich zumutbarer Bemühungen nicht in der Lage ist, (i) Absicherungsgeschäfte abzuschließen, erneut abzuschließen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen, zu erwerben oder zu veräußern oder (ii) die Erlöse aus solchen Absicherungsgeschäften zu realisieren, wiederzuerlangen oder zu transferieren (sogenannte "**Absicherungsstörungen**"). Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 12 ("**Außerordentlicher Kündigungstag**"). Die Laufzeit der Wertpapiere endet in diesem Falle am Außerordentlichen Kündigungstag.

Der *Emittent* zahlt im Falle einer Kündigung an jeden Wertpapierinhaber innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Außerordentlichen Kündigungstag einen Betrag je Wertpapier ("**Außerordentlicher Kündigungsbetrag**"), der von dem *Emittenten* bzw. der *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers festgelegt wird. Für die Zahlung des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gelten ansonsten die Regelungen des § 9 entsprechend.

(5) Die Anpassungen und Festlegungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden durch den Emittenten nach § 12 bekannt gemacht.

## § 7 Marktstörung

(1) Wenn am Bewertungstag eine Marktstörung, wie in Absatz (3) definiert, eintritt oder vorliegt, oder der Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt wird, so gilt als Bewertungstag der nächstfolgende Indextag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt bzw. der Referenzpreis des Basiswerts wieder festgestellt wird. Der Fälligkeitstag verschiebt sich entsprechend. Der Emittent wird sich bemühen, unverzüglich gemäß § 12 bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Indextage verschoben worden, gilt dieser fünfte Indextag als Bewertungstag. Dabei wird der Emittent nach billigem Ermessen (*für Wertpapiere nach deutschem Recht §§ 315, 317 BGB*) einen maßgeblichen Wert des Basiswerts als Referenzpreis bestimmen, der nach dessen Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(3) "**Marktstörung**" bedeutet

- (a) die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels eines einzelnen Basiswertbestandteils an der Börse oder in dem Handelssystem, welche bzw. welches die Indexberechnungsstelle entsprechend der maßgeblichen Indexbeschreibung für die Berechnung des Basiswerts heranzieht.

Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine angekündigte Änderung der regelmäßigen Geschäftsstunden zurückzuführen ist. Eine während eines Handelstages auferlegte Handelsbeschränkung zur Verhinderung von Preisveränderungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten würden, gilt dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

oder

- (b) die Nichtfeststellung des Zinssatzes, welchen die Indexberechnungsstelle für die Berechnung des Basiswerts entsprechend der maßgeblichen Indexbeschreibung heranzieht.

Die in § 6 Absatz (1) beschriebenen Fälle, die ein Anpassungsereignis auslösen, fallen nicht unter die vorstehende Definition.

## § 8 Form, Anwendbares Recht, Girosammelverwahrung, Übertragbarkeit

(1) Sofern das Anwendbare Recht Deutsches Recht ist, gelten die folgenden Regelungen:

- (a) Die Wertpapiere werden als auf den Inhaber lautende Wertpapiere begeben. Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten der Wertpapierinhaber, des Emittenten, der Zahlstelle(n) und der Berechnungsstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Davon unberührt unterliegt die Garantie ausschließlich dem Recht der Schweiz (§ 1 Absatz 5).

- (b) Während der Laufzeit ist das Wertpapierrecht in einer Sammelurkunde gemäß § 9 a (Deutsches) Depotgesetz (die "**Urkunde**") verbrieft. Die Urkunde ist bei Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland (die "**Verwahrungsstelle**") hinterlegt und wird solange von der Verwahrungsstelle verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen des Emittenten aus den Wertpapieren erfüllt sind. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. Den Inhabern stehen Miteigentumsanteile, wirtschaftliche Eigentumsrechte oder vergleichbare Rechte an der Urkunde zu, die in Übereinstimmung mit den

Regeln der Verwahrungsstelle sowie in Übereinstimmung mit dem Recht der Bundesrepublik Deutschland übertragbar sind.

- (c) Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere ausschließlich in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.
- (d) "**Wertpapierinhaber**" bezeichnet einen jeglichen Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Miteigentumsanspruchs, eines wirtschaftlichen Eigentumsrechts oder eines vergleichbaren Rechts an der Urkunde.

(2) Sofern das Anwendbare Recht Schweizerisches Recht ist, gelten die folgenden Regelungen:

- (a) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten der Wertpapierinhaber, des Emittenten, der Zahlstelle(n), der Berechnungsstelle und des Garanten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Schweiz.
- (b) Die Wertpapiere stellen Bucheffekten (die "**Bucheffekten**") im Sinne des (Schweizerischen) Bundesgesetzes über Bucheffekten dar. Sie werden zunächst in unverbrieft Form gemäß Art. 973 c des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (Obligationenrecht) als Wertrechte (die "**Wertrechte**") ausgegeben.

Wertrechte werden von dem Emittenten durch Eintrag in einem von dem Emittenten geführten Wertrechtbuch geschaffen. Diese Wertrechte werden dann in das Hauptregister der SIX SIS AG, Brandschenkestrasse 47, 8002 Zürich, Schweiz (die "**Verwahrungsstelle**") eingetragen. Mit der Eintragung der Wertrechte im Hauptregister der Verwahrungsstelle und deren Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten entstehen Bucheffekten, Art. 6 Abs. 1 c) des (Schweizerischen) Bundesgesetzes über Bucheffekten.

Wertrechte in Form von Bucheffekten können nur nach Maßgabe der Bestimmungen des (Schweizerischen) Bundesgesetzes über Bucheffekten sowie dem Recht der Schweiz übertragen oder in sonstiger Weise veräußert werden, d.h. durch Gutschrift der Bucheffekten auf einem Effektenkonto des Erwerbers.

Der Emittent und die Inhaber sind zu keinem Zeitpunkt berechtigt, die Wertrechte in eine Globalurkunde oder in physische Wertpapiere umzuwandeln oder deren Umwandlung zu verlangen oder eine Lieferung einer Globalurkunde oder von physischen Wertpapieren herbeizuführen oder zu verlangen.

Aus den Unterlagen der Verwahrungsstelle ergibt sich die Anzahl der von jedem Teilnehmer der Verwahrungsstelle gehaltenen Bucheffekten. In Bezug auf Bucheffekten, gelten (i) diejenigen Personen, mit Ausnahme der Verwahrungsstelle selbst, welche die Bucheffekten in einem bei einer Verwahrungsstelle geführten Effektenkonto halten und (ii) Verwahrungsstellen, die Bucheffekten auf eigene Rechnung halten, als Inhaber der Bucheffekten. Die Zahlstelle darf davon ausgehen, dass eine Bank oder ein Finanzintermediär, welcher eine Erklärung des Inhabers gemäß diesen Bedingungen für den Inhaber abgibt oder weiterleitet, vom Inhaber dazu gehörig ermächtigt worden ist.

- (c) Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere ausschließlich in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.
- (d) "**Wertpapierinhaber**" bezeichnet eine Person, welche die Produkte im eigenen Namen und für eigene Rechnung in einem Wertpapierdepot hält.

## § 9 Berechnungsstelle, Zahlstelle(n)

(1) "**Berechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz. Der *Emittent* ist jederzeit berechtigt, die Berechnungsstelle durch eine andere Bank zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Berechnungsstellen zu bestellen und/oder deren Bestellung zu widerrufen. Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin des Emittenten und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Wertpapierinhabern. Die Berechnungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB (für Wertpapiere nach deutschem Recht) und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder (soweit zulässig) befreit. Sämtliche der in Satz 2 erwähnten Maßnahmen werden nach § 12 bekannt gegeben.

(2) "**Hauptzahlstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Zürich, "**deutsche Nebenzahlstelle**" ist die Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München (Hauptzahlstelle und deutsche Nebenzahlstelle werden zusammen auch die "**Zahlstelle(n)**" genannt). Der Emittent ist jederzeit berechtigt, eine Zahlstelle zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und/oder deren Bestellung zu widerrufen. Eine Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin des Emittenten und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapierinhaber. Eine Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB (für Wertpapiere nach deutschem Recht) und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder (soweit zulässig) befreit. Sämtliche der in Satz 2 erwähnten Maßnahmen werden nach § 12 bekannt gegeben.

## § 10 Zahlungen

(1) Der *Emittent* wird über die Zahlstelle(n) für alle von ihm begebenen Wertpapiere am Fälligkeitstag die jeweils fälligen Leistungen der Verwahrungsstelle zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Wertpapierinhaber zur Verfügung stellen. Damit wird der Emittent von sämtlichen Leistungsverpflichtungen frei.

(2) Die fälligen Leistungen werden von der Berechnungsstelle berechnet und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, für die Wertpapierinhaber bindend.

(3) Die sich bei der Berechnung der Geldbeträge ergebenden Werte werden kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen auf- bzw. abgerundet.

(4) Eine etwaige Umrechnung zu zahlender Geldbeträge von der Währung des Basiswerts in die Handelswährung erfolgt entsprechend der Währungsumrechnung.

(5) Falls eine fällige Leistung gemäß den Emissionsbedingungen an einem Tag zu leisten ist, der kein Bankarbeitstag ist, so kann die Leistung erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag erfolgen. Der Wertpapierinhaber ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen zeitlichen Verschiebung zu verlangen.

(6) Alle im Zusammenhang mit den fälligen Leistungen gegebenenfalls anfallenden Steuern, nationalen und internationalen Transaktionssteuern, Gebühren oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber zu tragen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle sind berechtigt, von den fälligen Leistungen etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben, die vom Wertpapierinhaber zu tragen sind, einzubehalten.

(7) Die Abwicklung hinsichtlich der Wertpapiere unterliegt sämtlichen am Bewertungs-, Kündigungs- bzw. Fälligkeitstag geltenden Gesetzen und Verordnungen, Verwaltungsvorschriften und Verfahren. Der Emittent haftet weder für den Fall, dass er aufgrund dieser Regelwerke und Verfahren trotz zumutbarer Anstrengungen nicht in der Lage sein sollte, den Verpflichtungen nach den vorgenannten Absätzen nachzukommen, noch für Handlungen oder Unterlassungen von Abwicklungsstellen aus oder in Verbindung mit der Erfüllung der Verpflichtungen aus diesen Wertpapieren.

(8) Weder der Emittent, noch die Berechnungsstelle, noch die Zahlstelle(n) sind verpflichtet, die Berechtigung der Wertpapierinhaber zu überprüfen.

### **§ 11 Ersetzung des Emittenten**

(1) Der *Emittent* ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber einen anderen Schuldner aus den Wertpapieren ("**Neuer Emittent**") an seine Stelle zu setzen, sofern

- (a) der Neue Emittent durch Vertrag mit dem Emittenten alle Verpflichtungen des Emittenten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren übernimmt,
- (b) der Emittent unbeding und unwiderruflich zu Gunsten der Wertpapierinhaber die Erfüllung aller von dem Neuen Emittenten zu übernehmenden Verpflichtungen garantiert hat und
- (c) der Neue Emittent alle notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem er seinen Sitz hat, erhalten hat.

(2) Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede in den Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Emittenten fortan als Bezugnahme auf den *Neuen Emittenten*.

(3) Die Ersetzung ist unverzüglich gemäß § 12 bekannt zu machen.

### **§ 12 Bekanntmachungen**

(1) Alle die Wertpapiere betreffenden Bekanntmachungen erfolgen auf der Internetseite des Emittenten unter [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de) (auf der für das jeweilige Wertpapier maßgeblichen Produktseite oder allgemein unter der Rubrik <<Bekanntmachungen>>) oder auf einer anderen Internetseite, welche der Emittent mit einem Vorlauf von mindestens sechs (6) Wochen nach Maßgabe dieses § 12 bekannt machen wird. Eine solche Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als erfolgt.

(2) Soweit gesetzlich oder aufgrund von Börsenbestimmungen vorgeschrieben, erfolgen Bekanntmachung zudem durch Veröffentlichung in mindestens einem überregionalen Pflichtblatt derjenigen Börsen, an denen die Wertpapiere notiert sind.

(3) Sofern nicht gesetzlich oder aufgrund von Börsenbestimmungen vorgeschrieben bzw. in diesen Emissionsbedingungen nicht ausdrücklich vorgesehen, dienen Bekanntmachungen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

### **§ 13 Aufstockung, Rückkauf von Wertpapieren**

(1) Der Emittent ist berechtigt, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Wertpapieren zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Wertpapiere" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere.

(2) Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG, Zürich) sind jederzeit während der Laufzeit der Wertpapiere berechtigt, diese außerbörslich oder ggf. börslich zu kaufen oder zu verkaufen. Diese Gesellschaften haben keine Verpflichtung, die Wertpapierinhaber über einen solchen Kauf bzw. Verkauf zu unterrichten. Zurückerworbene Wertpapiere können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder in anderer Weise verwendet werden.

**§ 14 Vorlegungsfrist und Verjährung**

(1) Sofern das Anwendbare Recht Deutsches Recht ist, gilt die folgende Regelung:

Die Vorlegungsfrist für die Wertpapiere (gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB) ist auf zehn Jahre, beginnend mit dem Tag, an dem die betreffende Verpflichtung des Emittenten aus den Wertpapieren erstmals fällig wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten Wertpapieren verjähren innerhalb von zwei Jahren, beginnend mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist.

(2) Sofern das Anwendbare Recht Schweizerisches Recht ist, gilt die folgende Regelung:

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen den Emittenten, welche in Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen, zehn Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der entsprechenden Zahlung. Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

**§ 15 Verschiedenes**

(1) Sofern das Anwendbare Recht Deutsches Recht ist, gilt Folgendes unter Absatz (1) lit. (a) bis (e) sowie den Regelungen der Absätze (3) und (4):

- (a) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (b) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, mit Ausnahme der Garantie (§ 1 Absatz (5)), soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main.
- (c) Soweit der Emittent oder die Berechnungsstelle nach diesen Emissionsbedingungen Anpassungen vornehmen oder nicht vornehmen sowie sonstige Maßnahmen treffen oder unterlassen, haften sie nur bei Verletzung der Sorgfaltspflichten eines ordentlichen Kaufmanns sowie bei grober Fahrlässigkeit.
- (d) Der Emittent ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung des Wertpapierinhabers zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen des Emittenten für den Wertpapierinhaber zumutbar sind, d.h. die finanzielle Situation des Wertpapierinhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Emissionsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 12 bekannt gegeben.

(2) Sofern das Anwendbare Recht Schweizerisches Recht ist, gilt Folgendes unter Absatz (2) lit. (a) bis (c) sowie den Regelungen der Absätze (3) und (4):

- (a) Der Emittent und der Garant unterwerfen sich für sämtliche Rechtsstreitigkeiten in Bezug auf die Wertpapiere unwiderruflich der Gerichtsbarkeit des Handelsgerichtes des Kantons Zürich. Gerichtsstand ist Zürich 1. Das Recht auf Weiterzug eines Entscheides im Rahmen des geltenden Prozessrechts an das Schweizerische Bundesgericht in Lausanne bleibt vorbehalten. Der Emittent und der Garant verzichten insoweit auf den Einwand der Unzuständigkeit und den Einwand, dass ein Verfahren vor einem unangebrachten Gericht anhängig gemacht worden sei (Forum non conveniens). Diese Unterwerfung erfolgt zugunsten eines jeden Wertpapierinhabers; weder beschränkt sie diesen in seinem Recht, ein Verfahren vor einem jegli-

chen anderen zuständigen Gericht anhängig zu machen, noch schließt ein in einer oder mehreren Rechtsordnungen anhängiges Verfahren ein Verfahren in einer anderen Rechtsordnung (ob zeitgleich oder nicht) aus.

- (b) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Bedingungen (i) zur Korrektur eines offensichtlichen Fehlers sowie (ii) zur Klarstellung irgend einer Unklarheit oder zur Vornahme einer nach dem Ermessen des Emittenten notwendigen oder wünschenswerten Korrektur bzw. Ergänzung der Bedingungen ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, welche die finanzielle Situation der Wertpapierinhaber nicht wesentlich verschlechtern. Vorbehalten bleibt das Recht des Emittenten zur Änderung bzw. Ergänzung sämtlicher Bedingungen in dem durch die Gesetzgebung sowie Gerichts- oder Behördenentscheide bedingten Umfang. Änderungen bzw. Ergänzungen der Bedingungen werden gemäß § 12 bekannt gemacht.

(3) Der Emittent und der Garant bestellen sich gegenseitig zu Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bzw. in der Schweiz für sämtliche dort anhängigen Verfahren im Zusammenhang mit den Wertpapieren. Die Zustellung gilt mit Zugang bei dem betreffenden Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet dessen, ob sie an den Emittenten und den Garanten weitergeleitet wurde und diese sie erhalten haben). Der Emittent und der Garant verpflichten sich für den Fall, dass der betreffende Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu sein, oder nicht mehr über eine Adresse in Deutschland bzw. der Schweiz verfügt, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen. Eine solche Bestellung wird entsprechend § 12 bekannt gemacht. Das Recht zur Zustellung in einer jeglichen anderen rechtlich zulässigen Weise wird hierdurch nicht berührt.

(4) Die Verbreitung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Emissionsbedingungen und das Angebot bzw. der Erwerb der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Ein Angebot bzw. der Erwerb der Wertpapiere ist in jedem Land nur unter Einhaltung der dort anwendbaren Vorschriften zulässig.

## **§ 16 Salvatorische Klausel**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam, unvollständig oder undurchführbar sein oder werden, so wird hierdurch die Geltung der übrigen Bestimmungen nicht berührt. An die Stelle der unwirksamen, unvollständigen oder undurchführbaren Bestimmung und zur Schließung der Regelungslücke soll eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung treten.

## VIII. BESCHREIBUNG DER FAKTOR-INDIZES

Die in den folgenden Indexbeschreibungen für die Vontobel Leveraged Indices ("**Faktor-Indizes**") durch eckige Klammern [ ] als Option gekennzeichneten Indexmerkmale werden von der Indexberechnungsstelle erst kurz vor Beginn des Angebots der Wertpapiere (Faktor-Zertifikate) festgelegt und vom Emittenten in den Endgültigen Bedingungen entsprechend ergänzt. Als Optionen stehen dabei ausschließlich die innerhalb der eckigen Klammer aufgeführten bzw. die in der jeweils in Bezug genommenen Liste der zulässigen Referenzwerte (die "**Referenzwertliste**") aufgeführten Indexmerkmale für jeweils einen Referenzwert zur Verfügung. Die Referenzwertliste kann gegebenenfalls per Nachtrag nach § 16 WpPG erweitert werden.

Der Emittent gibt die Indexbeschreibung mit den jeweils ausgewählten Optionen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen an.

### 1. Faktor-Indizes bezogen auf Aktien, aktienvertretende Wertpapiere bzw. sonstige Dividendenpapiere

#### 1.1 Indexbeschreibung

[

Index Name: [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long] [Short] Index linked to [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen] (der "**Faktor-Index**")

Referenzwert: [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]

Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Informationsseite: <https://indices.vontobel.com>

Nachfolgend werden die Zusammensetzung und die Berechnung des oben genannten *Faktor-Index* beschrieben. Auf der *Informationsseite* wird die *Indexberechnungsstelle* für jeden *Faktor-Index* einen Indexleitfaden zur Verfügung stellen, welcher diese Beschreibung ebenso wiedergibt wie die Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen. Der Indexleitfaden bildet die Grundlage zur Berechnung und Publikation des *Faktor-Index*.

#### A) Indexbeschreibung

[bei Long Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Kursanstieg des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* bildet damit eine sog. Long-Strategie ab.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

##### Hebelkomponente

Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.



Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ ;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ .

### **Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in den *Referenzwert* anfallen würden. Hinzu kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den *Faktor-Index*.]

[bei Short Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]$ -fach gehebelter Wirkung. Ein Sinken des Kurses des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* verfolgt damit eine sog. Short-Strategie.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

### **Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente beschreibt die inverse (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ ;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ .

### **Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des *Referenzwerts*, dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt (als wertmindernder Posten) eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Übersteigen die Beschaffungskosten und die *Indexgebühr* die Zinserträge aus dem maßgeblichen *Zinssatz* an einem Tag, wird der Wert des *Faktor-Index* an einem solchen Tag gemindert.]

## **B) Indexdefinitionen**

Für die Zwecke dieser Indexbeschreibung gelten die folgenden Begriffsbestimmungen.

"**Anpassungstag**" ist [jeweils der erste] [jeweils der letzte] [jeder] Indexberechnungstag eines Kalendermonats.

"**Ausserordentliches Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse in Bezug auf den *Referenzwert*:

- (a) Kapitalerhöhung durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplit, Teilung, Zusammenlegung und Gattungsänderung der Aktien;
- (b) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbständiges Unternehmen entsteht, oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird;
- (c) voraussichtliche bzw. endgültige Einstellung des Börsenhandels in den Aktien aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neugründung bzw. Übernahme der Gesellschaft des Referenzwerts durch eine andere Gesellschaft;
- (d) jedes sonstige Ereignis, welches nach billigem Ermessen der *Indexberechnungsstelle* eine vergleichbare oder ähnliche Auswirkung auf die Berechnung des *Faktor-Index* hätte, falls keine Anpassung erfolgen würde;

*Im Falle von aktienvertretenden Wertpapieren(ADRs/GDRs) als Referenzwert gelten zusätzlich die folgenden Bestimmungen (e) bis (h):*

- (e) Änderung der Bedingungen der aktienvertretenden Wertpapiere durch deren Emittenten;
- (f) Einstellung der Börsennotierung der aktienvertretenden Wertpapiere oder der diesen zugrunde liegenden Aktien;
- (g) Insolvenz des Emittenten der aktienvertretenden Wertpapiere;
- (h) Ende der Laufzeit der aktienvertretenden Wertpapiere durch Kündigung des Emittenten der aktienvertretenden Wertpapiere.

Im Falle von aktienvertretenden Wertpapieren(ADRs/GDRs) und sonstigen Dividendenpapieren (z.B. Genussschein, Partizipationsschein) als *Referenzwert* sind die Bestimmungen unter (a) bis (c) mit Bezug auf den *Referenzwert* und die herausgebende Gesellschaft entsprechend anzuwenden.

"**Bewertungskurs**" des *Referenzwerts* für einen *Indexberechnungstag* ist – vorbehaltlich einer *ausserordentlichen Anpassung* der Indexberechnung gemäss Abschnitt D) – der Schlusskurs des *Referenzwerts*, wie an der *Referenzstelle* für diesen Tag festgestellt und veröffentlicht. Ist ein *Indexberechnungstag* kein *Handelstag*, gilt der *Bewertungskurs* des unmittelbar vorangegangenen *Indexberechnungstages* fort. Wird an einem *Handelstag* kein *Bewertungskurs* für den *Referenzwert* festgestellt oder veröffentlicht, bestimmt die *Indexberechnungsstelle* den *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* für diesen Tag aufgrund der letzten Kursstellungen für den *Referenzwert* nach ihrem Ermessen.

"**Dividende**" entspricht der Dividende der Gesellschaft, exklusive welcher der *Referenzwert* am *Ex-Dividenden Tag* an der *Referenzstelle* gehandelt wird.

"**Dividendensteurfaktor**" entspricht [1,0] [0,95] [0,9] [0,85] [0,8] [0,75] [0,7] [0,65] [0,6] [0,5] am *Indexstarttag*. Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, den *Dividendensteurfaktor* an jedem *Indexberechnungstag* mit Wirkung für die Zukunft nach billigem Ermessen zu ändern, sofern sich das für die *Indexberechnungsstelle* geltende Steuerrecht ändert, und sich dadurch die Höhe der ihr virtuell – nach Steuern – zugehenden *Dividende* ändert.

"**Ex-Dividenden Tag**" ist der *Handelstag*, an dem der *Referenzwert* an der *Referenzstelle* erstmals "ex Dividende" gehandelt wird.

### "Finanzierungsspread"

[*bei Long Faktor-Indizes*: beschreibt (in Form eines Aufschlages auf den massgeblichen *Zinssatz*) die Finanzierungskosten, die bei einer Kreditfinanzierung der durch den *Faktor-Index* abgebildeten Long-Strategie anfallen können.]

[*bei Short Faktor-Indizes*: spiegelt jeweils die an einem *Indexberechnungstag* aktuellen jährlichen Kosten für die Beschaffung des *Referenzwerts* über eine Rückkaufsvereinbarung (sog. Repo-Geschäft) wider.]

Der *Finanzierungsspread* entspricht am *Indexstarttag* dem *Finanzierungsspread anfänglich*. Danach passt die *Indexberechnungsstelle* den "**Finanzierungsspread aktuell**" nach ihrem Ermessen jeweils an den *Anpassungstagen* den aktuellen Marktgegebenheiten an und veröffentlicht diesen entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung. Der geänderte *Finanzierungsspread* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung.

"**Finanzierungsspread anfänglich**" ist [0,1] [0,2] [0,25] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,75] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,25] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0] [5,5] [6,0] [6,5] [7,0] [7,5] [8,0] [8,5] [9,0] [9,5] [10] [11] [12] [13] [14] [15]% per annum.

"**Handelstag**" ist jeder Tag, an dem an der *Referenzstelle* der *Referenzwert* gehandelt wird.

"**Hebel**" ist [*bei Short Faktor-Indizes*: -] [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]. Er beschreibt die Auswirkung einer Veränderung des *Referenzwerts* auf den jeweiligen *Faktor-Index*. [*bei Short Indizes*: Das negative Vorzeichen des *Hebels* zeigt an, dass der *Short Faktor-Index* an der Wertentwicklung des *Referenzwerts* invers, d.h. umgekehrt, partizipiert.]

"**Indexberechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Tag von Montag bis Freitag.

"**Indexgebühr**" ist [0,1] [0,2] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0]% per annum. Die *Indexgebühr* wird kalendertäglich, beginnend am *Indexstarttag*, erhoben. Sie wird auf Basis eines 360-Tage Jahres und des zuletzt berechneten *Indexschlusskurses* berechnet.

"**Indexschlusskurs**" wird für jeden *Indexberechnungstag* von der *Indexberechnungsstelle* entsprechend Abschnitt C) 1) dieser Indexbeschreibung aufgrund des *Bewertungskurses* des *Referenzwerts* für diesen *Indexberechnungstag* berechnet und entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung veröffentlicht.

"**Indexstarttag**" ist der [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [11] [12] [13] [14] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [21] [22] [23] [24] [25] [26] [27] [28] [29] [30] [31]. [Januar] [Februar] [März] [April] [Mai] [Juni] [Juli] [August] [September] [Oktober] [November] [Dezember] [2014] [2015] [2016] [2017] [2018] [2019] [2020].

"**Indexstartwert**" beträgt [10] [100] [1.000] [10.000] Indexpunkte und stellt für die Zwecke der Indexberechnung unter C) den *Indexschlusskurs* am *Indexberechnungstag* T=0 dar.

"**Indexwährung**" ist [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK][SEK][AUD][DKK].

"**Informationsseite**" ist <https://indices.vontobel.com>

"**Referenzkurs**" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der Handelszeit an der *Referenzstelle* [der Mitte zwischen Geld- und Briefkurs] [dem Kurs] des *Referenzwerts* an der *Referenzstelle*, wie von der *Indexberechnungsstelle* festgestellt.

"**Referenzstelle**" ist [maßgeblichen Handelsplatz für Referenzwert gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen].

"**Referenzwert**" ist [Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen].

Typ:	[Typ gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]
Währung:	[Währung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]
Gesellschaft:	[Emittent gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]
ISIN:	[ISIN gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]
Bloomberg Symbol:	[Bloomberg Symbol gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen]

"**Schwelle**" beträgt [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][14][15][17][19][20][21][22][23][24][25][26][27][28][29][30][31][33][35][40][42][45][47][48]%. Sie beschreibt die maximal zulässige [bei Long Faktor-Indizes: negative] [bei Short Faktor-Indizes: positive] Kursänderung des *Referenzwerts* gegenüber seinem letzten *Bewertungskurs*, bevor eine *untertägige Indexanpassung* erfolgt.

"**Terminbörse**" ist [Terminbörse gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.1.2 einfügen].

"**Zinssatz**" entspricht dem

[EONIA.

Der EONIA (Euro Over Night Index Average) Zinssatz ist ein seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act/360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft.]

[EUR 1M-EURIBOR Zinssatz.

EURIBOR steht für Euro Interbank Offered Rate. Der EURIBOR ist ein Referenzzinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft. Er wird von den Verbänden European Money Markets Institute (EMMI) und Euribor ACI gesponsert. Eine repräsentative Auswahl von 24 internationalen Banken stellt täglich Angaben zu Interbanken Zinssätzen für Termingelder in EUR für Laufzeiten von 1 Woche, 2 Wochen, 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten zur Verfügung (EUR 1M-EURIBOR steht für Laufzeiten von 1 Monat).]

[[EUR] [CHF] [USD] [JPY] [GBP] [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr (Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)].

Der HIBOR steht für Hong Kong Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Hong Kong Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der

Hong Kong Bankers' Association, auf Basis von Schätzungen von 20 von der Hong Kong Banker's Association bestimmter Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken schätzen dabei, zu welchen Zinssätzen sich eine andere bedeutende Bank in Hong Kong Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren kann. [1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)].

Der SGD SIBOR steht für Singapore Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Singapur Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der ABS (Association of Banks in Singapore), auf Basis der Angaben von teilnehmenden Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in Singapur Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren können. [1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[STIBOR T/N (Tomorrow/Next).

Der STIBOR T/N steht für Stockholm Interbank Offered Rate Overnight und wird werktäglich in Schweden um 11:00 Uhr (MEZ) fixiert. Es handelt sich dabei um einen Schwedische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der Svenska Bankföreningen (schwedische Bankenvereinigung) ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[NOWA.

Der NOWA-Satz (Norwegian Overnight Weighted Average) wird an jedem Werktag in Norwegen fixiert. Es handelt sich dabei um einen overnight Norwegische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Norges Bank (norwegische Zentralbank) als gewichteter Durchschnitt aller durch die NOWA Panel Banken gemeldeten Overnight-Transaktionen festgelegt wird. Zu diesem Zinssatz sind die Banken bereit, einander Kredite in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[DKK T/N.

Der DKK T/N (Tomorrow/Next) Zinssatz ist ein unbesicherter tagtäglicher Zinssatz für Geldmarktleihen, welcher von der Dänischen Nationalbank berechnet und veröffentlicht wird. Der T/N-Markt umfasst Leihegeschäfte beginnend am ersten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag und endend am zweiten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag. Die Berechnung des T/N Zinssatzes basiert auf täglichen Berichten der größten Banken am Dänischen Geldmarkt. Er wird als umsatzgewichteter Durchschnitt der Zinssätze auf aktuelle Leihegeschäfte berechnet. Die Dänische Bankiersvereinigung (Danish Bankers Association) trägt die Gesamtverantwortung für den T/N Zinssatz.]

Wird an einem Indexberechnungstag der Zinssatz nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangen Indexberechnungstag verwendete Zinssatz zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der Zinssatz zehn aufeinanderfolgende Indexberechnungstage nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die Indexberechnungsstelle berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen Zinssatz mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige Zinssatz als maßgeblichen Zinssatz zu bestimmen.

### C) Indexberechnung

Der *Faktor-Index* wird erstmalig am *Indexstarttag* berechnet. Am *Indexstarttag* entspricht der anfängliche Indexstand dem *Indexstartwert*. Der jeweils aktuelle Indexstand wird während der Handelszeit

des Referenzwerts an der Referenzstelle fortlaufend von der Indexberechnungsstelle an jedem Indexberechnungstag berechnet, auf zwei Dezimalstellen gerundet und gemäss Abschnitt E) veröffentlicht.

Ein Indexpunkt entspricht einer Einheit der Indexwährung.

### C) 1) Indexformel

Die Berechnung des Faktor-Index zu jedem Zeitpunkt t eines Indexberechnungstages T erfolgt nach der folgenden Formel:

[bei Long Faktor-Indizes:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- divf = Dividendensteuerfaktor
- div = Dividende am Indexberechnungstag T. Dieser Betrag ist 0, außer am Ex-Dividenden Tag
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Short Faktor-Indizes:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- divf = Dividendensteuerfaktor

div	=	Dividende am Indexberechnungstag T. Dieser Betrag ist 0, außer am Ex-Dividenden Tag
IR <sub>T-1</sub>	=	Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
FS <sub>T</sub>	=	Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
IG	=	Indexgebühr
d	=	Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

### C) 2) Untertägige Indexanpassung

[bei Long Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* [(an einem *Ex-Dividendentag* zuzüglich *Dividende* multipliziert mit *Dividendensteuerfaktor*:  $R_s + divf \times div$ )] den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [Schwelle gemäß B) einfügen]% (Schwelle) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } IDX_{T-1}(\text{neu}) = IDX_s \\ R_{T-1}(\text{neu}) &= R_{T-1}(\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen}] [- divf \times div] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{neu})$ ) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{alt})$ ) mit [Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen] multipliziert wird. [Falls der *Indexberechnungstag* T ein *Ex-Dividendentag* ist, wird die *Nettodividende* in Abzug gebracht.]

Ist der *Indexberechnungstag* T ein *Ex-Dividendentag*, wird der neue, simulierte *Indexberechnungstag* nicht mehr als *Ex-Dividendentag* behandelt, d.h. *Dividende* und *Dividendensteuerfaktor* werden an diesem simulierten Tag bei der *Indexberechnung* gemäß Abschnitt C) 1) nicht mehr berücksichtigt.

Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* [(an einem *Ex-Dividendentag* zuzüglich *Dividende* multipliziert mit *Dividendensteuerfaktor*:  $R_s + divf \times div$ )] den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [Schwelle gemäß B) einfügen]% (Schwelle) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } IDX_{T-1}(\text{neu}) = IDX_s \\ R_{T-1}(\text{neu}) &= R_{T-1}(\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen}] [- divf \times div] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{neu})$ ) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{alt})$ ) mit [Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen] multipliziert wird. [Falls der *Indexberechnungstag* T ein *Ex-Dividendentag* ist, wird die *Nettodividende* in Abzug gebracht.]

Ist der *Indexberechnungstag* T ein *Ex-Dividendentag*, wird der neue, simulierte *Indexberechnungstag* nicht mehr als *Ex-Dividendentag* behandelt, d.h. *Dividende* und *Dividendensteuerfaktor* werden

an diesem simulierten Tag bei der Indexberechnung gemäß Abschnitt C) 1) nicht mehr berücksichtigt.

Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

#### **D) Ausserordentliche Anpassung der Indexberechnung**

Im Falle des Eintretens eines *ausserordentlichen Anpassungsereignisses* in Bezug auf den *Referenzwert* wird die *Indexberechnungsstelle* die Indexberechnung am *Stichtag* (wie nachfolgend definiert) anpassen. Die *Indexberechnungsstelle* wird sich dabei – soweit möglich – darum bemühen, dass sich die *Hebelkomponente* so berechnet, als ob kein *ausserordentliches Anpassungsereignis* eingetreten wäre.

Die Indexberechnung wird grundsätzlich angepasst, indem der für die Indexberechnung massgebliche *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* am *Indexberechnungstag* T-1 durch die *Indexberechnungsstelle* am Stichtag nach ihrem Ermessen korrigiert wird, um die an der *Terminbörse* erfolgten Anpassungen für dort gehandelte Termin- und Optionskontrakte auf den *Referenzwert* entsprechend für die Indexberechnung umzusetzen.

Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, ggf. die Indexberechnung auf eine andere Art anzupassen, sofern sie dies nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesem *Faktor-Index* und den an der *Terminbörse* gehandelten Termin- und Optionskontrakten Rechnung zu tragen. Derartige Anpassungen können sich insbesondere darauf beziehen, dass der *Referenzwert* durch einen Korb von Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren oder sonstigen Dividendenpapieren oder im Falle der Verschmelzung durch Aktien, aktienvertretende Wertpapiere oder sonstigen Dividendenpapiere der aufnehmenden oder neu gegründeten Gesellschaft in angepasster Zahl ersetzt wird und ggf. eine andere Referenzstelle, eine andere Terminbörse und ein anderer Referenzkurs bestimmt wird.

Die in Abschnitt B) genannte Aufzählung *außerordentlicher Anpassungsereignisse* ist nicht abschließend. Entscheidend ist, ob sich die *Terminbörse* zu einer Anpassung der Kontraktgröße, eines Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Bestimmung des Kurses des *Referenzwerts* maßgeblichen *Referenzstelle* veranlasst sieht. Werden an der *Terminbörse* weder Termin- noch Optionskontrakte auf den *Referenzwert* gehandelt, so wird die Anpassung in der Weise vorgenommen, wie die *Terminbörse* sie vornehmen würde, wenn entsprechende Termin- oder Optionskontrakte dort gehandelt würden. Entstehen in diesem Falle Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der *Terminbörse*, so entscheidet die *Indexberechnungsstelle* über diese Fragen nach ihrem Ermessen. Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der *Terminbörse*.

Falls die Gesellschaft des dem *Faktor-Index* zugrunde liegenden *Referenzwerts* liquidiert wird oder ein Insolvenz-, Konkurs- oder ein ähnliches Verfahren über das Vermögen der Gesellschaft eröffnet wird bzw. falls die Möglichkeit der Eröffnung eines solchen Verfahrens bekannt wird, wird der Kurs des *Referenzwerts* solange bei der Indexberechnung berücksichtigt, wie der Kurs des *Referenzwerts* an der Referenzstelle festgestellt wird. Wird die Preisstellung in einem solchen Fall jedoch vorübergehend oder endgültig eingestellt, so bleibt die Hebelkomponente unverändert und der Indexstand bestimmt sich nur noch aus der anderen Komponente der Indexformel.

"**Stichtag**" im Sinne dieser Indexbeschreibung ist der erste *Indexberechnungstag*, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung an der *Terminbörse* gehandelt werden bzw. gehandelt würden, wenn entsprechende Termin- oder Optionskontrakte an der *Terminbörse* gehandelt würden.

Anpassungen bezüglich des *Faktor-Index* und alle weiteren Maßnahmen nach diesem Abschnitt werden durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.



### **E) Veröffentlichungen**

Alle den *Faktor-Index* betreffenden Veröffentlichungen erfolgen durch Publikation auf der *Informationsseite*. Eine solche Veröffentlichung gilt mit dem Tage der ersten Publikation als erfolgt.

Die Veröffentlichungen dienen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.]

## 1.2 Referenzwertliste (Aktien, aktienvertretende Wertpapiere bzw. sonstige Dividendenpapiere)

Bezeichnung	Typ	Währung	Gesellschaft	ISIN	Bloomberg	Referenzstelle	Terminbörse
A.P. Moller Maersk A/S	Namenaktie	DKK	A.P. Moller Maersk A/S, Esplanaden 50, 1098 Copenhagen K, Denmark	DK0010244508	MAERSKB DC Equity	Nasdaq Copenhagen	Nasdaq Copenhagen
A.P. Moller Maersk A/S	Namenaktie	DKK	A.P. Moller Maersk A/S, Esplanaden 50, 1098 Copenhagen K, Denmark	DK0010244425	MAERSKA DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
A2A SpA	Namenaktie	EUR	A2A SpA, Via Lamarmora, 230-25124, Brescia, Italy	IT0001233417	A2A IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Aalberts Industries N.V.	Inhaberaktie	EUR	Aalberts Industries N.V., Sandenburgerlaan 4, LANGBROEK, 3947 CS, Netherlands	NL0000852564	AALB NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Aareal Bank AG	Inhaberaktie	EUR	Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany	DE0005408116	ARL GY Equity	XETRA	Eurex
ABB Ltd	Namenaktie	CHF	ABB Ltd, Affolternstrasse 44, CH-8050 Zürich	CH0012221716	ABBN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
ABB Ltd	Namenaktie	SEK	ABB Ltd, Affolternstrasse 44, CH-8050 Zürich	CH0012221716	ABB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Accor SA	Namenaktie	EUR	Accor SA, 2 Rue de la Mare Neuve, Evry, 91000, France	FR0000120404	AC FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
ACEA SpA	Namenaktie	EUR	ACEA SpA, Piazzale Ostiense 2, 00154 Rome, Italy	IT0001207098	ACE IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Adecco Group AG	Namenaktie	CHF	Adecco Group AG, CH-8008 Zürich	CH0012138605	ADEN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Adidas AG	Namenaktie	EUR	Adidas AG, Adi-Dassler-Strasse 1-2, D-91074 Herzogenaurach	DE000A1EWWW0	ADS GY Equity	XETRA	Eurex
Advanced Micro Devices Inc.	Namenaktie	USD	Advanced Micro Devices Inc., One AMD Place, PO Box 3453, Sunnyvale, CA 94088, USA	US0079031078	AMD UQ Equity	Nasdaq Capital Market	Chicago Board Options Exchange
Aegon N.V.	Namenaktie	EUR	Aegon N.V., AEGONplein 50, 2591 CE The Hague, The Netherlands	NL0000303709	AGN NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Aéroports de Paris SA	Inhaberaktie	EUR	Aéroports de Paris , 291 boulevard Raspail, 75014 Paris, France	FR0010340141	ADP FP Equity	Euronext Paris	Eurex
AF Gruppen ASA	Namenaktie	NOK	AF Gruppen ASA, Innspurten 15, PB 6272 Etterstad, 0603 Oslo, Norway	N00003078107	AFG NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Air Liquide SA	Inhaberaktie	EUR	Air Liquide, 75 quai dOrsay, 75007 Paris, France	FR0000120073	AI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Airbus SE	Inhaberaktie	EUR	Airbus SE, Beechavenue 130-132, NL-1119 PR Schiphol Rijk	NL0000235190	AIR FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Aixtron SE	Inhaberaktie	EUR	Aixtron SE, Kaiserstrasse 98, DE-52134 Herzogenrath	DE000A0WMPJ6	AIXA GY Equity	XETRA	Eurex
Akastor ASA	Namenaktie	NOK	Akastor ASA, Snaroyveien 20, Fornebu, 1364, Norway	N00010215684	AKA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Aker Solutions ASA	Namenaktie	NOK	Aker Solutions ASA, Snaroyveien 36, 1364 Fornebu, PO Box 169, 1325 Lysaker, Norway	N00010716582	AKSO NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Akzo Nobel N.V.	Namenaktie	EUR	Akzo Nobel, Strawinskylaan 2555, NL-1070 Amsterdam	NL0000009132	AKZA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Alcatel-Lucent	Inhaberaktie	EUR	Alcatel-Lucent, 54 Rue la Boétie, F-75008 Paris	FR0000130007	ALU FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Alcoa Corp.	Namenaktie	USD	Alcoa Corp., 390 Park Avenue, Alcoa Global Center, New York, NY, 10022-4608, USA	US0138721065	AA UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Alfa Laval AB	Namenaktie	SEK	Alfa Laval AB, Rudeboksvaegen 1, Lund, 226 55, Sweden	SE0000695876	ALFA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Alibaba Group Holding Ltd.	ADR	USD	Alibaba Group Holding Ltd., c/o Trident Trust Company (Cayman) Limited, Fourth Floor, One Capital Place, P.O. Box 847, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands	US01609W1027	BABA UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Allianz SE	Namenaktie	EUR	Allianz SE, Königinstrasse 28, D-80802 München	DE0008404005	ALV GY Equity	XETRA	Eurex
Alphabet, Inc.	Namenaktie	USD	Alphabet, Inc., 1600 Amphitheatre Parkway, Mountain View, CA 94043, USA	US02079K1079	GOOG UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Altaba Inc.	Namenaktie	USD	Altaba Inc., 701 First Avenue, Sunnyvale, CA 94089, USA	US0213461017	AABA UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Alstom SA	Inhaberaktie	EUR	Alstom, 3, avenue André Malraux, F-92309 Levallois-Perret	FR0010220475	ALO FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Altice N.V.	Namenaktie	EUR	Altice N.V., Prins Bernhardplein 200, 1097 JB, NL-1097, Amsterdam	NL0011333752	ATC NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Amazon.com Inc.	Namenaktie	USD	Amazon.Com Inc., 1200 12th Avenue South, Suite 1200, Seattle, WA 98144-2734	US0231351067	AMZN UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Amer Sports Oyj	Namenaktie	EUR	Amer Sports Oyj, Makelankatu 91, PO Box 130, Helsinki, 00101, Finland	FI0009000285	AMEAS FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
American Express Company	Namenaktie	USD	American Express Company, 200 Vesey Street, New York, NY 10285-3106, USA	US0258161092	AXP UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Amgen Inc.	Namenaktie	USD	Amgen Inc., MS 38-5-A, One Amgen Center Drive, Thousand Oaks, CA, 91320-1799 USA	US0311621009	AMGN UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Amplifon SpA	Namenaktie	EUR	Amplifon SpA, Via G. Ripamonti, 133, Milan, 20141, Italy	IT0004056880	AMP IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Amundi S.A.	Inhaberaktie	EUR	Amundi S.A., 90 Blvd. Pasteur, 75015 Paris, France	FR0004125920	AMUN FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Anima Holding SpA	Namenaktie	EUR	Anima Holding SpA, Corso Giuseppe Garibaldi, 99, Milan, 20121, Italy	IT0004998065	ANIM IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Ansaldo STS SpA	Namenaktie	EUR	Ansaldo STS SpA, Via Paolo Mantovani 3-5, Genova, 16151, Italy	IT0003977540	STS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Aperam	Inhaberaktie	EUR	Aperam, 12C, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxembourg	LU0569974404	APAM NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Apple Inc.	Namenaktie	USD	Apple Computer Inc., 1 Infinite Loop, Cupertino, CA 95014, USA	US0378331005	AAPL UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
ArcelorMittal SA	Namenaktie	EUR	ArcelorMittal SA, 24-26 Boulevard d'Avranches, L-1160, Luxembourg	LU1598757687	MT NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Arconic Incorporation	Namenaktie	USD	Arconic Inc., 390 Park Avenue, Alcoa Global Center, New York, NY, 10022-4608, USA	US03965L1008	ARNC UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Arkema SA	Inhaberaktie	EUR	Arkema SA, 420, rue d'Estienne-d'Orves, Colombes, 92705, France	FR0010313833	AKE FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Aroundtown Property Holdings Plc.	Inhaberakties	EUR	Aroundtown Property Holdings Plc., Artemidos & Nikou Dimitriou, 54 B, 6027, Larnaca, Cyprus	CY0105562116	ALATP FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Ascom Holding AG	Namenaktie	CHF	Ascom Holding AG, Belpstrasse 37, CH-3000 Bern 14	CH0011339204	ASCN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
ASM International NV	Namenaktie	EUR	ASM International NV, Versterkerstraat 8, 1322 AP Almere, Netherlands	NL0000334118	ASM NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
ASML Holding NV	Inhaberaktie	EUR	ASML Holding NV, De Run 6501, 5504 Dr Veldhoven, Netherlands	NL0010273215	ASML NA Equity	Euronext Amsterdam	Euronext EQF
ASR Nederland N.V.	Namenaktie	EUR	ASR Nederland N.V., Archimedeslaan 10, 3584 BA Utrecht, Netherlands	NL0011872643	ASRNL NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Assa Abloy AB	Namenaktie	SEK	Assa Abloy AB, PO Box 70340, Klarabergsviadukten 90, Stockholm, 107 23, Sweden	SE0007100581	ASSAB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Assicurazioni Generali SpA	Namenaktie	EUR	Assicurazioni Generali SpA, Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Trieste, Italy	IT0000062072	G IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
AstraZeneca PLC	Namenaktie	SEK	AstraZeneca Plc., 15 Stanhope Gate, London, W1K 1LN, United Kingdom	GB0009895292	AZN SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Atlantia SpA	Namenaktie	EUR	Atlantia SpA, Via Antonio Nibby, 20, Rome, 00161, Italy	IT0003506190	ATL IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Atlas Copco AB (A-shares)	Namenaktie	SEK	Atlas Copco AB, Sickla Industrivag 3, Stockholm, 10523, Sweden	SE0006886750	ATCOA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Atlas Copco AB (B-shares)	Namenaktie	SEK	Atlas Copco AB, Sickla Industrivag 3, Stockholm, 10523, Sweden	SE0006886768	ATCOB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Atos Origin SA	Namenaktie	EUR	Atos Origin SA, Tour Les Miroirs - Bat C, 18 Avenue d'Alsace, Paris La Defense Cedex, 92926, France	FR0000051732	ATO FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Austevoll Seafood ASA	Namenaktie	NOK	Austevoll Seafood ASA, Alfabygget, 5392 Storebo, Norway	N00010073489	AUSS NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Autogrill SpA	Namenaktie	EUR	Autogrill SpA, Via Luigi Giulietti 9, Novara, 28100, Italy	IT0001137345	AGL IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
AXA SA	Inhaberaktie	EUR	AXA, 25, Avenue Matignon, F-75008 Paris	FR0000120628	CS FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Azimut Holding SpA	Namenaktie	EUR	Azimut Holding SpA, Via Cusani 4, Milan, 20121, Italy	IT0003261697	AZM IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Baidu Inc.	ADR	USD	Baidu Inc., Baidu Campus, No. 10 Shangdi 10th Street, Beijing, 10085 China	US0567521085	BIDU UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Bakkafrost P/F	Namenaktie	DKK	Bakkafrost P/F, Bakkavegur 8, FO-625 Glyvrrar, Faroe Islands	F00000000179	BAKKA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Bâloise Holding AG	Namenaktie	CHF	Bâloise-Holding AG, Aeschengraben 21, CH-4002 Basel	CH0012410517	BALN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Banca Generali SpA	Namenaktie	EUR	Banca Generali SpA, Via Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italy	IT0001031084	BGN IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Ifis SpA	Namenaktie	EUR	Banca Ifis SpA, Via Terraglio 63, I-30174 Mestre	IT0003188064	IF IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Mediolanum SpA	Namenaktie	EUR	Banca Mediolanum SpA, Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, Basiglio (Mi), 20080, Italy	IT0004776628	BMED IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	Namenaktie	EUR	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Piazza Salimbeni, 3, Siena, 53100, Italy	IT0005092165	BMPS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Namenaktie	EUR	Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Via San Carlo, 8/20, Modena, 41100, Italy	IT0000066123	BPE IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Popolare di Milano	Namenaktie	EUR	Banca Popolare di Milano, Piazza F. Meda, 4, Milan, 20121, Italy	IT0000064482	PMI IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banca Popolare di Sondrio	Namenaktie	EUR	Banca Popolare di Sondrio, Piazza Garibaldi 16, Sondrio, 23100, Italy	IT0000784196	BPSO IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Inhaberaktie	EUR	BBVA SA, Plaza de San Nicolas 4, 48005 Bilbao, Spain	ES0113211835	BBVA SQ Equity	Mercado Continuo Espanol	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Banco Popolare Societa Cooperativa	Namenaktie	EUR	Banco Popolare Societa Cooperativa, Piazza Nogara 2, Verona, 37121, Italy	IT0005002883	BP IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Banco Santander SA	Inhaberaktie	EUR	Banco Santander SA, Paseo de Pereda 9-12, 28660 Santander, Spain	ES0113900J37	SAN SQ Equity	Mercado Continuo Espanol	Eurex
Bank of America Corporation	Namenaktie	USD	Bank of America Corporation, 101 South Tryon Street, NC1-002-29-01, Charlotte, NC 28255, USA	US0605051046	BAC UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Barclays Plc	Namenaktie	GBP	Barclays Plc, 1 Churchill Place, London, E14 5HP, UK	GB0031348658	BARC LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
Barrick Gold Corp.	Namenaktie	USD	Barrick Gold Corporation, RB Plaza, South Tower, S 2700, 200 Bay Street, PO Box 119, Toronto, ON M5J 2J3, Canada	CA0679011084	ABX UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Barry Callebaut AG	Namenaktie	CHF	Barry Callebaut AG, Pfingstweidstrasse 60 (Westpark), CH-8005 Zürich	CH0009002962	BARN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
BASF SE	Namenaktie	EUR	BASF SE, Carl-Bosch-Strasse 38, D-67056 Ludwigshafen	DE000BASF111	BAS GY Equity	XETRA	Eurex
Basilea Pharmaceutica Ltd.	Namenaktie	CHF	Basilea Pharmaceutica AG, Grenzachstrasse 487, CH-4058 Basel	CH0011432447	BSLN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Bavarian Nordic A/S	Namenaktie	DKK	Bavarian Nordic A/S, Hejreskovvej 10A, DK-3490 Kvistgaard, Denmark	DK0015998017	BAVA DC Equity	NASDAQ OMX Copenhagen	NASDAQ OMX Stockholm
Bayer AG	Namenaktie	EUR	Bayer AG, ABT UK-ZF/Stab K12, D-51368 Leverkusen	DE000BAY0017	BAYN GY Equity	XETRA	Eurex
Bayerische Motoren Werke AG	Inhaberaktie	EUR	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, Petuelring 130, D-80788 München	DE0005190003	BMW GY Equity	XETRA	Eurex
Beiersdorf AG	Inhaberaktie	EUR	Beiersdorf AG, Unnastrasse 48, DE-20245 Hamburg	DE0005200000	BEI GY Equity	XETRA	Eurex
Beni Stabili SpA	Namenaktie	EUR	Beni Stabili SpA, Via Piemonte 38, Rome, 00187, Italy	IT0001389631	BNS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
BHP Billiton Ltd.	Namenaktie	GBP	BHP Billiton Ltd, 180 Lonsdale Street, Melbourne, VIC 3000, Australia	GB0000566504	BLT LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
BIC S.A.	Namenaktie	EUR	14, Rue Jeanne d'Asnieres, 92110 Clichy, France	FR0000120966	BB FP Equity	Euronext Paris	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Bilfinger SE	Inhaberaktie	EUR	Bilfinger SE, Carl-Reiss-Platz 1-5, DE-68165 Mannheim	DE0005909006	GBF GY Equity	XETRA	Eurex
Biogen Idec Inc.	Namenaktie	USD	Biogen Idec Inc., 114 Binney Street, Cambridge, MA 02142, United States	US09062X1037	BIIB UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
BioMerieux SA	Inhaberaktie	EUR	BioMerieux SA, Marcy l'Etoile, 69280, France	FR0010096479	BIM FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Bioverativ Inc.	Namenaktie	USD	Bioverativ Inc., 225 Binney Street, Cambridge, Massachusetts	US09075E1001	BIVV UW Equity	Nasdaq Global Select Market	CBOE Futures Exchange
BlackBerry Ltd.	Namenaktie	USD	BlackBerry Ltd., 295 Phillip Street, Waterloo, ON N2L 3W8, Canada	CA09228F1036	BBRY UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
BNP Paribas SA	Inhaberaktie	EUR	BNP Paribas , 16 Boulevard des Italiens, F-75009 Paris	FR0000131104	BNP FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Boliden AB	Namenaktie	SEK	Boliden AB, Klarabergsviadukten 90, PO Box 44, 1101 20 Stockholm, Sweden	SE0000869646	BOL SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Bollore SA	Inhaberaktie	EUR	Bollore SA, 31-32 quai de Dion Bouton, Puteaux, 92811, France	FR0000039299	BOL FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Bouygues SA	Inhaberaktie	EUR	Bouygues SA, 32 Avenue Hoche, 75008 Paris, France	FR0000120503	EN FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
BP PLC	Namenaktie	GBP	BP Plc, 1 St James's Square, London, SW1Y 4PD, United Kingdom	GB0007980591	BP/ LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
Brembo S.p.A.	Namenaktie	EUR	Brembo S.p.A., Via Brembo 25, I-24035 Curno	IT0001050910	BRE IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Buzzi Unicem SpA	Namenaktie	EUR	Buzzi Unicem SpA, Via Luggi Buzzi 6, Alessandria (AL), Casale Monferrato, 15033, Italy	IT0001347308	BZU IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
BW LPG Ltd	Namenaktie	NOK	BW LPG Ltd, Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda	BMG173841013	BWLPG NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Canon Inc.	Namenaktie	JPY	Canon Inc., 3-30-2 Shimomaruko, Ohta-ku, JP-Tokio, 146-8501	JP3242800005	7751 JT Equity	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
Cap Gemini SA	Namenaktie	EUR	Cap Gemini SA. Place de l Etoile, 11 Rue de Tilsitt, 75017 Paris, France	FR0000125338	CAP FP Equity	Euronext Paris	Eurex



## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Cargotec Oyj	Namenaktie	EUR	Cargotec Oyj, Porkkalankatu 5, 00180 Helsinki, Finland	FI0009013429	CGCBV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Carlsberg A/S	Namenaktie	DKK	Carlsberg A/S, 100 NY Carlsberg Vej, Copenhagen, 1760, Denmark	DK0010181676	CARLA DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Carlsberg A/S	Namenaktie	DKK	Carlsberg A/S, 100 NY Carlsberg Vej, Copenhagen, 1760, Denmark	DK0010181759	CARLB DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Carrefour SA	Inhaberaktie	EUR	Carrefour SA, 26 quai Michelet, F-92300 Levallois-Perret	FR0000120172	CA FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Casino Guichard Perrachon SA	Namenaktie	EUR	Casino Guichard Perrachon SA, 1 Esplanade de France, BP 306, 42008 Saint-Etienne, France	FR0000125585	CO FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Caterpillar Inc.	Namenaktie	USD	Caterpillar Inc., 100 NE Adams Street, Peoria, IL 61629, USA	US1491231015	CAT UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Celgene Corp.	Namenaktie	USD	Celgene Corp., 86 Morris Avenue, Summit, NJ 07901, USA	US1510201049	CELG UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Cembra Money Bank AG	Namenaktie	CHF	Cembra Money Bank AG, Bandliweg 20, Zurich, 8048, Switzerland	CH0225173167	CMBN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Cerved Information Solutions SpA	Namenaktie	EUR	Cerved Information Solutions SpA, Via S. Vigilio, 1, Milan, Italy	IT0005010423	CERV IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Charles Vögele Holding AG	Inhaberaktie	CHF	Charles Vögele Holding AG, Gwattstrasse 15, Postfach 58, CH-8808 Pfäffikon	CH0006937772	VCH SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Chr Hansen Holding A/S	Namenaktie	DKK	Chr. Hansen A/S, Boege Alle 10-12, 2970 Hoersholm, Denmark	DK0060227585	CHR DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Christian Dior SA	Inhaberaktie	EUR	Christian Dior SA, 30 Avenue Montaigne, 75008 Paris, France	FR0000130403	CDI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Cie Générale des Etablissements Michelin	Namenaktie	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SA, 12, cours Sablon, 63040 Clermont-Ferrand, France	FR0000121261	ML FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Cie Générale d'Optique Essilor International SA	Namenaktie	EUR	Cie Generale d'Optique Essilor, 147 Rue de Paris, 94220 Charenton-Le-Pont, France	FR0000121667	EI FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Cisco Systems Inc.	Namenaktie	USD	Cisco Systems Inc., 170 West Tasman Drive, San Jose, CA 95134-1706, USA	US17275R1023	CSCO UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Citigroup Inc.	Namenaktie	USD	Citigroup Inc., 399 Park Avenue, New York, NY 10022, USA	US1729674242	C UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Clariant AG	Namenaktie	CHF	Clariant AG, Rothausstrasse 61, CH-4132 Muttenz 1	CH0012142631	CLN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
CNP Assurances	Namenaktie	EUR	CNP Assurances, 4 Place Raoul Dautry, 75724 Paris Cedex 15, France	FR0000120222	CNP FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Coca-Cola Company	Namenaktie	USD	The Coca-Cola Company, One Coca-Cola Plaza, Atlanta, GA 30313, USA	US1912161007	KO UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Colas S.A.	Inhaberaktie	EUR	Colas S.A., 7 Place Rene Clair, 92653 Boulogne-Billancourt, France	FR0000121634	RE FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Coloplast A/S	Namenaktie	DKK	Coloplast A/S, Holtedam 1, Humlebaek, 3050, Denmark	DK0060448595	COLOB DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Commerzbank AG	Inhaberaktie	EUR	Commerzbank AG, Kaiserplatz, DE-60261 Frankfurt am Main	DE000CBK1001	CBK GY Equity	XETRA	Eurex
Compagnie de St-Gobain	Inhaberaktie	EUR	Compagnie de Saint-Gobain, Les Mi-rovers, 18, avenue d'Alsace, 92400 Courbevoie, France	FR0000125007	SGO FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Compagnie du Cambodge S.A.	Inhaberakties	EUR	Compagnie du Cambodge S.A., 31-32 quai de Dion-Bouton, 92811 Puteaux, France	FR0000079659	CBDG FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Compagnie Financière Richemont SA	Namenaktie	CHF	Compagnie Financière Richemont SA, Boulevard James-Fazy 8, CH-1201 Genève	CH0210483332	CFR VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Compagnie Plastic Omnium S.A.	Namenakties	EUR	Compagnie Plastic Omnium S.A., 19, boulevard Jules-Carteret, 69007 Lyon, France	FR0000124570	POM FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Continental AG	Inhaberaktie	EUR	Continental AG, Vahrenwalder Strasse 9, D-30165 Hannover	DE0005439004	CON GY Equity	XETRA	Eurex
Covestro AG	Inhaberaktie	EUR	Covestro AG, Kaiser-Wilhelm-Allee 60, Leverkusen, 51373, Germany	DE0006062144	1COV GY Equity	XETRA	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Crédit Agricole SA	Inhaberaktie	EUR	Crédit Agricole S.A., 91-93, Boulevard Pasteur, F-75710 Paris	FR0000045072	ACA FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Crédit Industriel et Commercial SA	Namenakties	EUR	Crédit Industriel et Commercial SA , 6, Avenue de Provence, 75009 Paris, France	FR0005025004	CC FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Credit Suisse Group AG	Namenaktie	CHF	Credit Suisse Group, Paradeplatz 8, Postfach, CH-8070 Zürich	CH0012138530	CSGN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Credito Emiliano SpA	Namenaktie	EUR	Credito Emiliano SpA, Via Emilia San Pietro 4, Reggio Emilia, 42100, Italy	IT0003121677	CE IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Daimler AG	Namenaktie	EUR	Daimler AG, Epplestrasse 225, D-70546 Stuttgart	DE0007100000	DAI GY Equity	XETRA	Eurex
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	Namenaktie	EUR	Danieli & C Officine Meccaniche SpA, Via Nazionale 41, Buttrio, 33042, Italy	IT0000076502	DAN IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Danone SA	Inhaberaktie	EUR	Danone SA, 17, Boulevard Haussmann, F-75009 Paris	FR0000120644	BN FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Danske Bank A/S	Namenaktie	DKK	Danske Bank A/S, 2-12 Holmens Kanal, Copenhagen, 1092, Denmark	DK0010274414	DANSKE DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Dassault Systèmes S.A.	Namenaktie	EUR	Dassault Systemes SA, 10, rue Marcel Dassault, Velizy Villacoublay Cedex, 78140, France	FR0000130650	DSY FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Davide Campari-Milano SpA	Namenaktie	EUR	Davide Campari-Milano SpA, Via Filippo Turati, 27, Milan, 20121, Italy	IT0003849244	CPR IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
De' Longhi SpA	Namenaktie	EUR	De' Longhi SpA, Via Ludovico Seitz 47, Treviso, 31100, Italy	IT0003115950	DLG IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Det Norske Oljeselskap ASA	Namenaktie	NOK	Det Norske Oljeselskap ASA, Fønøks, Munkegata 26, 7011 Trondheim, Norway	N00010345853	DETNOR NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Deutsche Bank AG	Namenaktie	EUR	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, D-60262 Frankfurt am Main	DE0005140008	DBK GY Equity	XETRA	Eurex
Deutsche Börse AG	Namenaktie	EUR	Deutsche Börse AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn	DE0005810055	DB1 GY Equity	XETRA	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Deutsche Lufthansa AG	Namenaktie	EUR	Deutsche Lufthansa AG, Von-Gablenz-Strasse 2-6, D-50679 Köln	DE0008232125	LHA GY Equity	XETRA	Eurex
Deutsche Post AG	Namenaktie	EUR	Deutsche Post AG, Charles-de-Gaulle Strasse 20, D-53113 Bonn	DE0005552004	DPW GY Equity	XETRA	Eurex
Deutsche Telekom AG	Namenaktie	EUR	Deutsche Telekom AG, Friedrich-Ebert-Allee 140, D-53113 Bonn	DE0005557508	DTE GY Equity	XETRA	Eurex
DFDS A/S	Namenaktie	DKK	DFDS A/S, Sundkrogsgade 11, 2100 Copenhagen, Denmark	DK0060655629	DFDS DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Dialog Semiconductor PLC	Namenaktie	EUR	Dialog Semiconductor PLC, 100 Long Water Avenue, Green Park, Reading RG2 6GP, United Kingdom	GB0059822006	DLG GY Equity	XETRA	Eurex
DiaSorin SpA	Namenaktie	EUR	DiaSorin SpA, Via Crescentino snc, Salluggia, 10340, Italy	IT0003492391	DIA IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
DKSH Holding Ltd.	Namenaktie	CHF	DKSH Holding Ltd., Wiesenstrasse 8, 8034 Zurich, Switzerland	CH0126673539	DKSH SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
DnB NOR ASA	Namenaktie	NOK	DnB NOR ASA, Stranden 21, 0021 Oslo, Norway	N00010031479	DNB NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
DNO ASA	Namenaktie	NOK	DNO ASA, Dokkveien 1, 0250 Oslo, Norway	N00003921009	DNO NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
DONG Energy A/S	Namenaktie	DKK	DONG Energy A/S, Kraftværksvej 53, Skærbæk DK-7000 Fredericia, Denmark	DK0060094928	DENERG DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Copenhagen
DSV A/S	Namenaktie	DKK	DSV A/S, Banemarksvej 58, Broendby, DK-2605, Denmark	DK0060079531	DSV DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Duerr AG	Inhaberaktie	EUR	Duerr AG, Carl-Benz-Strasse 34, 74321 Bietigheim-Bissingen, Germany	DE0005565204	DUE GY Equity	XETRA	Eurex
Dufry AG	Namenaktie	CHF	Dufry AG, Brunngässlein 12, Basel, 4010, Switzerland	CH0023405456	DUFN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
E.ON SE	Namenaktie	EUR	E.ON SE, E.ON-Platz 1, D-40479 Düsseldorf	DE000ENAG999	EOAN GY Equity	XETRA	Eurex
eBay Inc.	Namenaktie	USD	eBay Inc., Whitman Campus, 2065 Hamilton Avenue, San Jose, California 95125, USA	US2786421030	EBAY UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Edenred SA	Namenaktie	EUR	Edenred SA, 178-180 boulevard Gabriel Péri, 92245 Malakoff Cedex, France	FR0010908533	EDEN FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
EDF SA	Inhaberaktie	EUR	Electricité de France, 22-30, avenue de Wagram 75382 Paris, France	FR0010242511	EDF FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Ei Towers SpA	Namenaktie	EUR	Ei Towers SpA, Via Zanella 21, Lissone, Italy	IT0003043418	EIT IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Eiffage SA	Inhaberaktie	EUR	Eiffage SA, 163, quai du Docteur Der-vaux, Asnieres-sur-Seine, 92601, France	FR0000130452	FGR FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Electrolux AB	Namenaktie	SEK	Electrolux AB, St Goransgatan 143, 105 45 Stockholm, Sweden	SE0000103814	ELUXB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stock-holm
Elior Group SCA	Inhaberaktie	EUR	Elior Group SCA, 61-69 Rue de Bercy, 75012 Paris, France	FR0011950732	ELIOR FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Elisa OYJ	Namenaktie	EUR	Elisa OYJ, Ratavirtijankatu 5 Helsinki, PO Box 1, 00061 Elisa, Finland	FI0009007884	ELI1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stock-holm
Enel Green Power SpA	Namenaktie	EUR	Enel Green Power SpA, Viale Regina Margherita 125, Rome, 00198, Italy	IT0004618465	EGPW IM Equity	Borsa Italiana	Borsa Italiana
Enel SpA	Namenaktie	EUR	Enel SpA, Viale Regina Margherita 125/137, 00198 Rome, Italy	IT0003128367	ENEL IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
ENGIE SA	Inhaberaktie	EUR	ENGIE SA, 1, Place Samuel de Cham-plain, Courbevoie, 92400, France	FR0010208488	ENGI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
ENI SpA	Namenaktie	EUR	ENI SpA, Piazzale Enrico Mattei 1, 00144 Rome, Italy	IT0003132476	ENI IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Entra ASA	Namenaktie	NOK	Entra ASA, Biskop Gennerus' gate 14, Floor 26, Oslo, Norway	N00010716418	ENTRA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
ERG SpA	Namenaktie	EUR	ERG SpA, Via Nicola Piccinni 2, Mila-no, 20131, Italy	IT0001157020	ERG IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Essilor International S.A.	Inhaberakties	EUR	147 Rue de Paris, Charenton-le-Pont, 94220, France	FR0000121667	EI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Euler Hermes Group	Inhaberaktie	EUR	Euler Hermes Group, 1 Rue Euler, 75008 Paris, France	FR0004254035	ELE FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Eurazeo SA	Inhaberaktie	EUR	Eurazeo SA, 32, rue de Monceau, Paris, 75008, France	FR0000121121	RF FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Eurofins Scientific S.E.	Inhaberaktie	EUR	Eurofins Scientific S.E., 23 Val Fleuri, L-1526 Luxembourg, Luxembourg	FR0000038259	ERF FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Eutelsat Communications SA	Inhaberaktie	EUR	Eutelsat Communications SA, 70, rue Balard, Paris, 75015, France	FR0010221234	ETL FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Exor SpA	Namenaktie	EUR	Exor SpA, Corso G. Matteotti 26, 10121 Turin, Italy	IT0001353140	EXO IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Exxon Mobil Corp.	Namenaktie	USD	Exxon Mobil Corporation, 5959 Las Colinas Boulevard, Irving, TX 75039-2298, USA	US30231G1022	XOM UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Facebook Inc.	Namenaktie	USD	Facebook Inc., Menlo Park, California, USA	US30303M1027	FB UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Faurecia S.A.	Inhaberaktie	EUR	Faurecia S.A., 2 Rue Hennape, 92736 Nanterre, France	FR0000121147	EO FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Ferrari N.V.	Namenaktie	USD	Via Abetone Inferiore N 4, Maranello, I-41053, Italy	NL0011585146	RACE UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	Namenaktie	EUR	Fiat Chrysler Automobiles N.V., Fiat House, 240 Bath Road, Slough SL1 4DX, United Kingdom	NL0010877643	FCA IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Fiat SpA	Namenaktie	EUR	Fiat SpA, Via Nizza 250, 10126 Turin, Italy	IT0001976403	F IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Financiere de L'Odet S.A.	Inhaberaktie	EUR	Financiere de L'Odet S.A., 31-32 quai de Dion-Bouton, 92811 Puteaux Cedex, France	FR0000062234	ODET FP Equity	Euronext Paris	Eurex
FincoBank Banca Finco SpA	Namenaktie	EUR	FincoBank Banca Finco SpA, Piazza Durante 11, Milano, 20131, Italy	IT0000072170	FBK IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Fingerprint Cards AB	Namenaktien	SEK	Fingerprint Cards AB, Kungsporsplatsen 2, SE-411 10 Gothenburg, Sweden	SE0008374250	FINGB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Finmeccanica SpA	Namenaktie	EUR	Finmeccanica SpA, Piazza Monte Grappa, 4, Rome, 00195, Italy	IT0003856405	FNC IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Fonciere des Regions S.A.	Inhaberaktie	EUR	Fonciere des Regions S.A., 46 Avenue Foch, Metz, 57000, France	FR0000064578	FDR FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Fortum OYJ	Namenaktie	EUR	Fortum OYJ, Keilaniementie, POB 1, 00048 Espoo, Finland	FI0009007132	FUM1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Fred Olsen Energy ASA	Namenaktie	NOK	Fred Olsen Energy ASA, Fred Olsens Gate 2, 0152 Oslo, Norway	N00003089005	FOE NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Inhaberaktie	EUR	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Else-Kroener-Strasse 1, D- 61352 Bad Homburg	DE0005785802	FME GY Equity	XETRA	Eurex
Fresenius SE & Co. KgaA	Stammaktie	EUR	Fresenius SE & Co. KgaA, Else-Kroener-Strasse 1, 61352 Bad Homburg V.D.H., Germany	DE0005785604	FRE GY Equity	XETRA	Eurex
Fromageries Bel S.A.	Inhaberaktie	EUR	Fromageries Bel S.A., 16 Boulevard Malesherbes, 75008 Paris, France	FR0000121857	FBEL FP Equity	Euronext Paris	Eurex
G4S PLC	Namenaktie	DKK	G4S plc, The Manor, Manor Royal, Crawley, West Sussex, RH10 9UN, United Kingdom	GB00B01FLG62	GR4SEC DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Galapagos N.V.	Inhaberaktie	EUR	Galapagos N.V., Generaal De Wittelaan L11 A3, Industriepark Mechelen Noord, Mechelen, 2800, Belgium	BE0003818359	GLPG NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Galenica AG	Namenaktie	CHF	Galenica AG, Untermattweg 8, CH-3001 Bern	CH0015536466	GALN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
GAM Holding AG	Namenaktie	CHF	GAM Holding Ltd., Klausstrasse 10, CH-8034 Zurich	CH0102659627	GAM SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
GEA Group AG	Inhaberaktie	EUR	GEA Group AG, Dorstener Strasse 484, Bochum, 44809, Germany	DE0006602006	G1A GY Equity	XETRA	Eurex
Geberit AG	Namenaktie	CHF	Geberit AG, Schachenstrasse 77, CH-8645 Jona	CH0030170408	GEBN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Gecina SA	Namenaktie	EUR	Gecina SA, 14-16 Rue des Capucines, Paris, 75002, France	FR0010040865	GFC FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Gemalto N.V.	Inhaberaktie	EUR	Gemalto NV, Barbara Strozziilaan 382, Amsterdam, 1083 HN, Netherlands	NL0000400653	GTO NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
General Electric Company	Namenaktie	USD	General Electric Company, 3135 Easton Turnpike, Fairfield, CT 06828-0001, USA	US3696041033	GE UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

General Motors Co.	Namenaktie	USD	General Motors Co., 300 Renaissance Center, Detroit, Mi 48265-3000, USA	US37045V1008	GM UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Genmab A/S	Namenaktie	DKK	Genmab A/S, Kalvebod Brygge 43, 1560 Copenhagen V, Denmark	DK0010272202	GEN DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Georg Fischer AG	Namenaktie	CHF	Georg Fischer AG, Amsler-Laffon-Strasse 9, CH-8201 Schaffhausen	CH0001752309	FI/N SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Getinge AB	Namenaktie	SEK	Getinge AB, Box 69, Getinge, 310 44, Sweden	SE0000202624	GETIB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Gilead Sciences Inc.	Namenaktie	USD	Gilead Sciences Inc, 333 Lakeside Drive, Foster City, CA 94404, United States	US3755581036	GILD UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Givaudan SA	Namenaktie	CHF	Givaudan SA, 5 Chemin de la Parfumerie, CH-1214 Vernier	CH0010645932	GIVN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Gjensidige Forsikring ASA	Namenaktie	NOK	Forsikring ASA, Postboks 700 Sentrum, 0106 Oslo, Norway	N00010582521	GJF NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Glencore PLC	Namenaktie	GBP	Glencore PLC, Baarermattstr. 3, CH-6341 Baar	JE00B4T3BW64	GLEN LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
GN Store Nord A/S	Inhaberaktie	DKK	GN Store Nord A/S, Lautrupbjerg 7 PO Box 99, Ballerup, 2750, Denmark	DK0010272632	GN DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Golden Ocean Group Ltd	Namenaktie	NOK	Golden Ocean Group Ltd, PO Box HM 1593, Par-la-Ville Place, 14 Par-la-Ville Road, Hamilton HM 08 Bermuda	BMG4032A1045	GOGL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
The Goldman Sachs Group, Inc.	Namenaktie	USD	The Goldman Sachs Group, Inc., 20 West Street, New York, NY 10282 USA	US38141G1040	GS UN Equity	NYSE	Chicago Options Exchange
GoPro Inc.	Namenaktie	USD	GoPro Inc., 3000 Clearview Way, San Mateo, CA 94402, USA	US38268T1034	GPRO UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
GrandVision N.V.	Namenaktie	EUR	GrandVision N.V., WTC Schiphol Airport, G5, Schiphol Boulevard 117, 118 BG, Schiphol Airport Netherlands	NL0010937066	GVNV NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Groupe Eurotunnel SA	Inhaberaktie	EUR	Groupe Eurotunnel SA, 19, boulevard Malesherbes, Paris, 75008, France	FR0010533075	GET FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris



## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Groupe SEB	Namenaktie	EUR	Groupe SEB, Les 4 M, Chemin du Petit Bois, 69134 Ecully Cedex, France	FR0000121709	SK FP Equity	Euronext Paris	Eurex
H. Lundbeck A/S	Namenaktie	DKK	H Lundbeck A/S, Ottiliavej 9, 2500 Valby Copenhagen, Denmark	DK0010287234	LUN DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Hafslund ASA	Namenaktie	NOK	Hafslund ASA, Drammensveien 144, Skøyen, Oslo, 0277, Norway	N00004306408	HNA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Hannover Rück SE	Namenaktie	EUR	Hannover Rück SE, Karl-Wiechert-Allee 50, 30625 Hannover, Deutschland	DE0008402215	HNR1 GY Equity	XETRA	Eurex
Havas S.A.	Inhaberaktie	EUR	29/30 quai de Dion Bouton, 92817 Puteaux Cedex, France	FR0000121881	HAV FP Equity	Euronext Paris	Eurex
HeidelbergCement AG	Inhaberaktie	EUR	HeidelbergCement, Berliner Strasse 6, D-69120 Heidelberg	DE0006047004	HEI GY Equity	XETRA	Eurex
Heineken Holding NV	Inhaberaktie	EUR	Heineken Holding NV, Tweede Weteringplantsoen 5, Amsterdam, 1017 ZD, Netherlands	NL0000008977	HEIO NA Equity	Euronext Amsterdam	Euronext EQF
Heineken NV	Namenaktie	EUR	Heineken NV, PO Box 28, Amsterdam, 1000 AA, Netherlands	NL0000009165	HEIA NA Equity	Euronext Amsterdam	Euronext EQF
Henkel AG & Co. KGaA	Vorzugsaktie	EUR	Henkel AG & Co KGaA, Henkelstrasse 67, 40191, Duesseldorf, Germany	DE0006048432	HEN3 GY Equity	XETRA	Eurex
Hennes & Mauritz AB	Namenaktie	SEK	Hennes & Mauritz AB, Master Samuelsgatan 46A, Stockholm, 106 38, Sweden	SE0000106270	HMB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Hera SpA	Namenaktie	EUR	Hera SpA, Viale Carlo Berti Pichat 2/4, Bologna, 40127, Italy	IT0001250932	HER IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Hermes International	Inhaberaktie	EUR	Hermès International SA, 24 rue du Faubourg St-Honore, F-75008 Paris	FR0000052292	RMS FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Hewlett-Packard Enterprise Company	Namenaktie	USD	Hewlett-Packard Enterprise Company, 3000 Hanover Street, Palo Alto, CA-94304-1185, USA	US42824C1099	HPE UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Hewlett-Packard Co.	Namenaktie	USD	Hewlett-Packard Co., 3000 Hanover Street, Palo Alto, CA-94304-1185, USA	US40434L1052	HPQ UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Hexagon AB	Namenaktie	SEK	Hexagon AB, Cylindervagen 12 Box 1112, Nacka Strand, 131 26, Sweden	SE0000103699	HEXAB SS Equity	NASDAQ OMX Stockholm	NASDAQ OMX Stockholm

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Hochtief AG	Inhaberaktie	EUR	Hochtief AG, Opernplatz 2, 45128 Essen, Germany	DE000607006	HOT GR Equity	XETRA	EUREX
LafargeHolcim Ltd.	Namenaktie	CHF	LafargeHolcim Ltd., Zürcherstrasse 156, CH-8645 Jona	CH0012214059	HOLN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Hugo Boss AG	Namenaktie	EUR	Hugo Boss AG, Dieselstrasse 12, 72555 Metzingen, Germany	DE000A1PHFF7	BOSS GY Equity	XETRA	Eurex
Huhtamaki OYJ	Namenaktie	EUR	Huhtamaki OYJ, Keilaranta 10, 02201 Espoo, Finland	FI0009000459	HUH1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Icade SA	Inhaberaktie	EUR	Icade SA, Millenaire 1 35 rue de la Gare, Paris, 75019, France	FR0000035081	ICAD FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Iliad SA	Inhaberaktie	EUR	Iliad SA, 8 Rue de la Ville l'Eveque, Paris, 75008, France	FR0004035913	ILD FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
IMCD N.V.	Namenaktie	EUR	IMCD N.V., Wilhelminaplein 32, Rotterdam, 3072 DE, Netherlands	NL0010801007	IMCD NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Imerys SA	Namenaktie	EUR	Imerys SA, 154/156 Rue de l'Université, Paris, 75007, France	FR0000120859	NK FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Industria Macchine Automatiche SpA	Namenaktie	EUR	Industria Macchine Automatiche SpA, Via Emilia 428/442, Ozzano Emilia, Bologna, 40064, Italy	IT0001049623	IMA IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Infineon Technologies AG	Namenaktie	EUR	Infineon Technologies AG, St-Martin-Strasse 53, D-81669 München	DE0006231004	IFX GY Equity	XETRA	Eurex
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	Namenaktie	EUR	Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Via Vasari 19, Milan, Italy	IT0005090300	INW IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
ING Groep N.V.	Inhaberaktie	EUR	ING Groep NV, Amstelveenseweg 500, NL-1081 KL Amsterdam	NL0011821202	INGA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Ingenico Group SA	Inhaberaktie	EUR	Ingenico Group SA, 192 Avenue Charles de Gaulle, Neuilly-Sur-Seine, 92200, France	FR0000125346	ING FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Innogy SE	Inhaberaktien	EUR	innogy SE, Opernplatz 1, 45128 Essen, Germany	DE000A2AADD2	IGY Equity	XETRA	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Intel Corp.	Namenaktie	USD	Intel Corporation, 2200 Mission College Boulevard, Santa Clara, CA 95052-8119, USA	US4581401001	INTC UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
International Business Machines Corp.	Namenaktie	USD	Intl. Business Machines Corp., One New Orchard Road, Armonk, NY 10504, USA	US4592001014	IBM UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Interpump Group SpA	Namenaktie	EUR	Interpump Group SpA, Via E Fermi 25, Sant'Illario d'Enza, 42049, Italy	IT0001078911	IP IM Equity	Borsa Italiana	Borsa Italiana
Intesa Sanpaolo SpA	Namenaktie	EUR	Intesa Sanpaolo SpA	IT0000072618	ISP IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Kinnevik AB	Namenaktie	SEK	Kinnevik AB, PO Box 2094, SE-103 13 Stockholm, Sweden	SE0000164626	KINVB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Investor AB	Namenaktie	SEK	Investor AB, Arsenalgatan 8C, Stockholm, 10332, Sweden	SE0000107419	INVEB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Ipsen S.A.	Inhaberaktie	EUR	Ipsen S.A., 65 Quai Georges Gorse, Cedex, Boulogne-Billancourt, 92650, France	FR0010259150	IPN FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Iren SpA	Namenaktie	EUR	Iren SpA, Via Bertola 48, 10122 Turin, Italy	IT0003027817	IRE IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
ISS A/S	Namenaktie	DKK	ISS A/S, Buddingevej 197, Soborg, DK-2860, Denmark	DK0060542181	ISS DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Italcementi SpA	Namenaktie	EUR	Italcementi SpA, Via G Camozzi 124, Bergamo, 24121, Italy	IT0001465159	IT IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Italmobiliare SpA	Namenaktie	EUR	Italmobiliare SpA, Via Borgonuovo n 20, Milan, 20121, Italy	IT0000074598	ITM IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
JC Decaux SA	Inhaberaktie	EUR	JC Decaux SA, 17 Rue Soyer, BP 11, Neuilly-Sur-Seine, 92523, France	FR0000077919	DEC FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Johnson & Johnson	Namenaktie	USD	Johnson & Johnson, One Johnson & Johnson Plaza, New Brunswick, NJ 08933, USA	US4781601046	JNJ UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Julius Bär Gruppe AG	Namenaktie	CHF	Julius Baer Gruppe AG, Bahnhofstrasse 36, CH- 8010 Zürich	CH0102484968	BAER VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Jyske Bank A/S	Namenaktie	DKK	Jyske Bank A/S, Vestergade 8-16, Silkeborg, 8600, Denmark	DK0010307958	JYSK DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
K+S AG	Namenaktie	EUR	K+S Aktiengesellschaft, Bertha-von-Suttner-Strasse 7, D-34131 Kassel	DE000KSAG888	SDF GY Equity	XETRA	Eurex
Kemira OYJ	Namenaktie	EUR	Kemira OYJ, Porkkalankatu 3 P.O. Box 330, Helsinki, 00101, Finland	FI0009004824	KRA1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Kering SA	Inhaberaktie	EUR	Kering SA, 18 place Henri Bergson, F-75381 Paris Cedex 08	FR0000121485	KER FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Kesko OYJ	Namenaktie	EUR	Kesko OYJ, Satamakatu 3, 00016 Kesko, Finland	FI0009000202	KESBV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Kesko OYJ	Namenaktie	EUR	Kesko OYJ, Satamakatu 3, 00016 Kesko, Finland	FI0009007900	KESAV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
KION Group AG	Inhaberaktie	EUR	KION Group AG, Abraham-Lincoln-Strasse 21, Wiesbaden, D-65189, Germany	DE000KGX8881	KGX GY Equity	XETRA	Eurex
Klepierre SA	Namenaktie	EUR	Klepierre SA, 26 boulevard des Capucines, CS 20062, Paris, 75009, France	FR0000121964	LI FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Klöckner & Co SE	Namenaktie	EUR	Klöckner & Co SE, Am Silberpalais 1, 47057 Duisburg, Germany	DE000KC01000	KCO GY Equity	XETRA	Eurex
Københavns Lufthavn AS	Namenaktie	DKK	Københavns Lufthavn AS, Lufthavnshavnboulevard 6, Kastrup, 2770, Denmark	DK0010201102	KBHL DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Kone OYJ	Namenaktie	EUR	KONE OYJ, Keilasatama 3, PO Box 7, 02150 Espoo, Finland	FI0009013403	KNEBV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Konecranes OYJ	Namenaktie	EUR	Konecranes OYJ, Koneenkatu 8 P.O. Box 661, Hyvinkaa, 05801, Finland	FI0009005870	KCR1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Kongsberg Gruppen AS	Namenaktie	NOK	Kongsberg Gruppen AS, Kirkegardsveien 45, 3616 Kongsberg, Norway	N00003043309	KOG NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	Inhaberaktie	EUR	Koninklijke Ahold Delhaize N.V., Provincialeweg 11, 1506 MA Zaandam, Netherlands	NL0011794037	AH NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Koninklijke DSM N.V.	Namenaktie	EUR	Koninklijke DSM N.V., Het Overloon 1, 6411 Heerlen, Netherlands	NL0000009827	DSM NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Koninklijke KPN N.V.	Namenaktie	EUR	Koninklijke KPN N.V., Maanplein 55, 2516 CK The Hague, Netherlands	NL0000009082	KPN NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Koninklijke Philips N.V.	Inhaberaktie	EUR	Koninklijke Philips N.V., PO Box 77900, NL-1070 MX Amsterdam	NL0000009538	PHIA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Koninklijke Vopak N.V.	Namenaktie	EUR	Koninklijke Vopak N.V., Westerlaan 10, 3016 CK Rotterdam, the Netherlands	NL0009432491	VPK NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Kudelski SA	Inhaberaktie	CHF	Kudelski SA, Route de Genève 22, CH-1033 Cheseaux	CH0012268360	KUD SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Kuehne + Nagel International AG	Namenaktie	CHF	Kuehne & Nagel Intl. AG, Kuehne & Nagel-Haus, Postfach 67, CH-8834 Schindellegi	CH0025238863	KNIN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Kuoni Reisen Holding AG	Namenaktie	CHF	Kuoni Reisen Holding AG, Neue Hard 7, CH-8010 Zürich	CH0003504856	KUNN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
L'Oréal International	Inhaberaktie	EUR	L'Oréal International, 14 rue Royale, F- 75008 Paris	FR0000120321	OR FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Lanxess AG	Inhaberaktie	EUR	Lanxess AG, Building K10, D-51369 Leverkusen, Germany	DE0005470405	LXS GY Equity	XETRA	Eurex
Legrand SA	Inhaberaktie	EUR	Legrand SA, 128 Avenue de Lattre de Tassigny, Limoges, 87045, France	FR0010307819	LR FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Leonardo S.p.a.	Namenaktie	EUR	Leonardo S.p.a., Piazza Monte Grappa, 4, Rome, 00195, Italy	IT0003856405	LDO IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Leoni AG	Namenaktie	EUR	Leoni AG, Marienstrasse 7, DE-90402 Nürnberg	DE0005408884	LEO GY Equity	XETRA	Eurex
Leroy Seafood Group ASA	Namenaktie	NOK	Leroy Seafood Group ASA, Bontelabo 2, Po Box 7600, N-5020 Bergen, Norway	N00003096208	LSG NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives Exchange
Linde AG	Inhaberaktie	EUR	Linde AG, Abraham-Lincoln-Strasse 21, D-65189 Wiesbaden	DE0006483001	LIN GY Equity	XETRA	Eurex
LinkedIn Corp.	Namenaktie	USD	LinkedIn Corp., 2029 Stierlin Court, Mountain View, CA 94043, USA	US53578A1088	LNKD UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Lloyds Banking Group PLC	Namenaktie	GBP	Lloyds Banking Group Plc, 5th Floor 25 Gresham Street, London, ENG EC2V 7HN, England	GB0008706128	LLOY LN Equity	London Stock Exchange	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Logitech International SA	Namenaktie	CHF	Logitech International SA, Moudin Du Choc, CH-1122 Romanel-sur-Morges	CH0025751329	LOGN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Lonza Group AG	Namenaktie	CHF	Lonza Group AG, Münchensteinerstrasse 38, CH-4002 Basel	CH0013841017	LONN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Lundin Petroleum AB	Namenaktie	SEK	Lundin Petroleum AB, Hovslagargatan 5, Stockholm, 111 48, Sweden	SE0000825820	LUPE SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Luxottica Group SpA	Namenaktie	EUR	Luxottica Group SpA, Via Cantu 2, Milan, 20123, Italy	IT0001479374	LUX IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Inhaberaktie	EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, 22 Avenue Montaigne, F-75008 Paris	FR0000121014	MC FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Marine Harvest ASA	Namenaktie	NOK	Marine Harvest ASA, Stortingsgt 8, Oslo, 0161, Norway	N00003054108	MHG NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives Exchange
MARR SpA	Namenaktie	EUR	MARR SpA, Via Spagna 20, Rimini, 47900, Italy	IT0003428445	MARR IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
MasterCard Inc	Namenaktie	USD	MasterCard Inc, 2000 Purchase Street, Purchase, New York 10577, USA	US57636Q1040	MA UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
McDonalds Corp.	Namenaktie	USD	McDonalds Corporation, McDonalds Plaza, Oak Brook, IL 60523, USA	US5801351017	MCD UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Mediaset SpA	Namenaktie	EUR	Mediaset SpA, Via Paleocapa, 3, Milano, 20121, Italy	IT0001063210	MS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Mediobanca SpA	Namenaktie	EUR	Mediobanca SpA, Piazzetta Enrico Cuccia 1, Milan, 20121, Italy	IT0000062957	MB IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Merck KGaA	Inhaberaktie	EUR	Merck KGaA, Frankfurter Strasse 250, D-64293 Darmstadt	DE0006599905	MRK GY Equity	XETRA	Eurex
Metro AG	Inhaberaktie	EUR	Metro AG, Metro-Straße 1, D-40235 Düsseldorf	DE0007257503	MEO GY Equity	XETRA	Eurex
Metso OYJ	Namenaktie	EUR	Metso OYJ, Töölönlahdenkatu 2, FI-00100 Helsinki, Finland	FI0009007835	METSO FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Meyer Burger Technology AG	Namenaktie	CHF	Meyer Burger Technology AG, Grabenstrasse 25, CH- 6340 Baar	CH0108503795	MBTN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Michelin S.A.	Namenakties	EUR	23 place des Carmes-Déchaux, 63040 Clermont-Ferrand Cedex 9, France	FR0000121261	ML FP Equity	Euronext Paris	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Microsoft Corp.	Namenaktie	USD	Microsoft Corp., One Microsoft Way, Redmond, WA 98052-6399, USA	US5949181045	MSFT UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Modern Times Group MTG AB	Namenaktie	SEK	Modern Times Group MTG AB, Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13, Stockholm, Sweden	SE0000412371	MTGB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Moncler SpA	Namenaktie	EUR	Moncler SpA, Via Enrico Stendhal 47, Milano, 20144, Italy	IT0004965148	MONC IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Morphosys AG	Inhaberaktie	EUR	Morphosys AG, Lena-Christ-Strasse 48, D-82152 Martinsried, Deutschland	DE0006632003	MOR GY Equity	XETRA	Eurex
MTU Aero Engines Holdings AG	Namenaktie	EUR	MTU Aero Engines Holdings AG, Dachauer Strasse 665, Munich, 80995, Germany	DE000A0D9PT0	MTX GY Equity	XETRA	Eurex
Münchener Rückversicherungs AG	Namenaktie	EUR	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Königinstrasse 107, D-80802 München	DE0008430026	MUV2 GY Equity	XETRA	Eurex
NATIXIS SA	Inhaberaktie	EUR	NATIXIS SA, 30, av Pierre Mendes-France, Paris, 75013, France	FR0000120685	KN FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Neste OYJ	Namenaktie	EUR	Neste OYJ, Keilaranta 21, 02150 Espoo, Finland	FI0009013296	NESTE FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Nestlé SA	Namenaktie	CHF	Nestlé SA, Avenue Nestlé 55, CH-1800 Vevey	CH0038863350	NESN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Netflix Inc.	Namenaktie	USD	Netflix Inc., 100 Winchester Circle, Los Gatos, CA 95032, USA	US64110L1061	NFLX UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Newmont Mining Corp.	Namenaktie	USD	Newmont Mining Corp., 1700 Lincoln Street, Denver, CO 80203, USA	US6516391066	NEM UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Nexans SA	Namenaktie	EUR	Nexans SA, 16 rue de Monceau, 75008 Paris, France	FR0000044448	NEX FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Nike Inc.	Namenaktie	USD	Nike Inc., One Bowerman Drive, Beaverton, OR 97005-6453, United States	US6541061031	NKE UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Nintendo Co Ltd.	Namenaktie	JPY	Nintendo Co. Ltd., 11-1 Kamitoba Hokotate-cho Minami-ku, Kyoto-shi, KYT 601-8116, Japan	JP3756600007	7974 JT Equity	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

NN Group N.V.	Namenaktie	EUR	NN Group N.V., Amstelveenseweg 500, NL-1081 Amsterdam	NL0010773842	NN NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Nobel Biocare Holding AG	Namenaktie	CHF	Nobel Biocare Holding AG, Balz Zimmermann Strasse 7, CH-8302 Kloten	CH0037851646	NOBN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Nokia OYJ	Namenaktie	SEK	Nokia OYJ, Karaportti 3, 02610 Espoo, Finland	FI0009000681	NOKISEK SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Nokia OYJ	Namenaktie	EUR	Nokia OYJ, Karaportti 3, 02610 Espoo, Finland	FI0009000681	NOKIA FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Nokian Renkaat OYJ	Namenaktie	EUR	Nokian Renkaat OYJ, Pirkkalaistie 7, PO Box 20, Nokia, 37101, Finland	FI0009005318	NRE1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Nordea Bank AB	Namenaktie	SEK	Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden	SE0000427361	NDA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Nordea Bank AB	FDR (Finnish Depository Receipt)	EUR	Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden	FI0009902530	NDA1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Nordea Bank AB	Namenaktie	DKK	Nordea Bank AB, Smalandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sweden	SE0000427361	NDA DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Nordex SE	Namenaktie	EUR	Nordex SE, Erich-Schlesinger Str. 50, 18059 Rostock, Deutschland	DE000A0D6554	NDX1 GY Equity	Xetra	Eurex
Norsk Hydro ASA	Namenaktie	NOK	Norsk Hydro ASA, Bygdoy Alle 2, 0240 Oslo, Norway	N00005052605	NHY NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Norwegian Air Shuttle ASA	Namenaktie	NOK	Norwegian Air Shuttle ASA, Oksenøyveien 3, P.O. Box 115, NO-1330 Fornebu, Norway	N00010196140	NAS NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Norwegian Finans Holding ASA	Namenaktie	NOK	Norwegian Finans Holding ASA, Oksenøyveien 3, NO-1366 Lysaker, Norway	N00010387004	NOFI NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Novartis AG	Namenaktie	CHF	Novartis AG, Postfach, CH-4002 Basel	CH0012005267	NOVN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Novo Nordisk A/S	Namenaktie	DKK	Novo Nordisk A/S, Novo Alle, 2880 Bagsvaerd, Denmark	DK0060534915	NOVOB DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Novozymes A/S	Namenaktie	DKK	Novozymes A/S, Krogshoejvej 36, BAGSVAERD, 2880, Denmark	DK0060336014	NZYMB DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm



## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

NVIDIA Corp.	Namenaktie	USD	NVIDIA Corp., 2701 San Tomas Expressway, Santa Clara, CA 95050, USA	US67066G1040	NVDA UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
AO Gazprom	ADR	USD	AO Gazprom, 16 Nametkina Street, 117997 Moskau, Russia	US3682872078	OGZD LI Equity	London International	Eurex
OC Oerlikon Corp. AG	Namenaktie	CHF	OC Oerlikon Corp. AG, Churerstrasse 120, CH-8808 Pfäffikon SZ	CH0000816824	OERL SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Ocean Yield ASA	Namenaktie	NOK	Ocean Yield ASA, Oksenøyveien 10, NO-1366 Lysaker, Norway	N00010657448	OCY NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
OCI N.V.	Namenaktie	EUR	OCI N.V., Mijweg 1, Geleen, 6167, Netherlands	NL0010558797	OCI NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
OJSC Rosneft	GDR	USD	JSC Rosneft Oil Company, 26/1 Sofiyskaya Naberezhnaya, 115035 Moscow, Russian Federation	US67812M2070	ROSN LI Equity	London Stock Exchange	IntercontinentalExchange (ICE)
Olav Thon Eiendomsselskap AS	Namenaktie	NOK	Olav Thon Eiendomsselskap AS, Stenersgata 2, Postboks 489 Sentrum, 0105 OSLO, Norway	N00005638858	OLT NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Opera Software ASA	Namenaktie	NOK	Opera Software ASA, Gjerdrums vei 19, NO-0484 Oslo, Norway	N00010040611	OPERA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Orange S.A.	Inhaberaktie	EUR	Orange S.A., 78, Rue Olivier de Serres, F-75015 Paris Cedex 15	FR0000133308	ORA FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Orion OYI	Namenaktie	EUR	Orion OYJ, Orionintie 1A, FI-02200 Espoo, Finland	FI0009014377	ORNBV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Orion OYI	Namenaktie	EUR	Orion OYJ, Orionintie 1A, FI-02200 Espoo, Finland	FI0009014369	ORNAV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Orkla ASA	Namenaktie	NOK	Orkla ASA, P.O. Box 162, Sarpsborg, 1701, Norway	N00003733800	ORK NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Orpea	Inhaberaktie	EUR	Orpea, Tour Horizon, 52, Quai De Dion Bouton, Puteaux Cedex, 92806, France	FR0000184798	ORP FP Equity	XETRA	Eurex
Osram Licht AG	Namenaktie	EUR	Osram Licht AG, Marcel-Breuer-Straße 6, D-80807 München	DE000LED4000	OSR GY Equity	XETRA	Eurex
Outokumpu OYJ	Namenaktie	EUR	Outokumpu OYJ, Riihitontuntie 7, PO Box 140, 02201 Espoo, Finland	FI0009002422	OUT1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Outotec OYJ	Namenaktie	EUR	Outotec OYJ, Riihitontuntie 7 C, PO Box 86, 02200 Espoo, Finland	FI0009014575	OTE1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
OVS SpA	Namenaktie	EUR	OVS SpA, 33 Via 5 Martiri, Vertova, 24029, Italy	IT0005043507	OVS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
P/f Bakkafrost	Namenakties	NOK	Bakkavegur 8, FO-625 Glyvrar, Faroe Islands	FO0000000179	BAKKA NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives
Panalpina Welttransport Holding AG	Namenaktie	CHF	Panalpina Welttransport Holding AG, Viaduktstrasse 42, CH-4002 Basel	CH0002168083	PWTN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Pandora A/S	Namenaktie	DKK	Pandora A/S, Hovedvejen 2, DK-2600 Glostrup, Denmark	DK0060252690	PNDORA DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Parmalat SpA	Namenaktie	EUR	Parmalat SpA, Via delle Nazioni Unite 4, Collecchio, Italy	IT0003826473	PLT IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
PayPal Holdings Inc.	Namenaktie	USD	PayPal Holdings Inc., 2211 North First Street, San Jose, California 95131, USA	US70450Y1038	PYPL UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Pernod-Ricard SA	Inhaberaktie	EUR	Pernod Ricard SA, 12 place des États-Unis, 75116 Paris, France	FR0000120693	RI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Pershing Square Holdings Ltd.	Namenaktie	USD	Pershing Square Holdings Ltd., P.O. Box 650, 1st Floor, Royal Chambers, St. Julian's Avenue, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3JX	GG00BPFJTF46	PSH NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Petroleum Geo-Services ASA	Namenaktie	NOK	Petroleum Geo-Services ASA, Strandveien 4 P.O. Box 89, Lysaker, 1326, Norway	N00010199151	PGS NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives
Peugeot SA	Inhaberaktie	EUR	Peugeot SA, 75 Av. de la Grand Armée, F-75116 Paris	FR0000121501	UG FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Pfizer Inc.	Namenaktie	USD	Pfizer Inc., 235 East 42nd Street, New York, NY 10017, USA	US7170811035	PFE UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Philips Lighting N.V.	Namenaktie	EUR	Philips Lighting N.V., High Tech Campus 45, 5656 AE Eindhoven, the Netherlands	NL0011821392	LIGHT NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

PJSC Lukoil	ADR	USD	PJSC LUKOIL, 11 Sretensky Boulevard, 101000 Moscow, Russian Federation	US69343P1057	LKOD LI Equity	London Stock Exchange	IntercontinentalExchange (ICE)
Porsche Automobil Holding SE	Vorzugsaktie	EUR	Porsche Automobil Holding SE, Porscheplatz 1, D-70435 Stuttgart	DE000PAH0038	PAH3 GY Equity	XETRA	Eurex
Poste Italiane SpA	Namenaktie	EUR	Poste Italiane SpA, Via Marmorata 4, Roma, 00153, Italy	IT0003796171	PST IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Priceline.com Inc.	Namenaktie	USD	Priceline.com Inc, 800 Connecticut Avenue, Norwalk, CT 06854, USA	US7415034039	PCLN UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
ProSiebenSat.1 Media SE	Namenaktie	EUR	ProSiebenSat.1 Media SE, Medienallee 7, D-85774 Unterfoehring	DE000PSM7770	PSM GY Equity	XETRA	Eurex
Prysmian SpA	Namenaktie	EUR	Prysmian SpA, Viale Sarca, 222, Milan, Italy	IT0004176001	PRY IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Publicis Groupe SA	Namenaktie	EUR	Publicis Groupe SA, 133 Avenue des Champs-Elysees, 75008 Paris, France	FR0000130577	PUB FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Qualcomm Inc.	Namenaktie	USD	Qualcomm Inc., 5775 Morehouse Drive, San Diego, CA 92121, USA	US7475251036	QCOM UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
RAI Way SpA	Namenaktie	EUR	RAI Way SpA, Via Teulada, 66, Roma, 00195, Italy	IT0005054967	RWAY IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Randstad Holding NV	Namenaktie	EUR	Randstad Holding NV, Diemermere 25, 1112 Dc Diemen, 12600, Netherlands	NL0000379121	RAND NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
REC Silicon ASA	Namenaktie	NOK	REC Silicon ASA, PO Box 63, Lysaker, NO-1324, Norway	N00010112675	REC NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Recordati SpA	Namenaktie	EUR	Recordati SpA, Via Matteo Civitali 1, Milan, 20148, Italy	IT0003828271	REC IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Relx N.V.	Namenaktie	EUR	Relx N.V., Radarweg 29, NL-1043 NX Amsterdam	NL0006144495	REN NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Rémy Cointreau S.A.	Inhaberaktie	EUR	21 Bd Haussman, 75009 Paris, France	FR0000130395	RCO FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Renewable Energy Corp. ASA	Inhaberaktie	NOK	Renewable Energy Corp ASA, Kjoerboveien 29, PO Box 594, Norway, NO-1302, Norway	N00010112675	REC NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Renault SA	Inhaberaktie	EUR	Renault SA, 1967 rue du Vieux Pont de Sèvres, 92109 Boulogne-Billancourt, France	FR0000131906	RNO FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Reply SpA	Namenaktie	EUR	Reply SpA, Corso Francia 110, Torino, 10143, Italy	IT0001499679	REY IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Repsol YPF SA	Inhaberaktie	EUR	Repsol YPF S.A., Paseo de la Castellana 278-280, ES-28046 Madrid	ES0173516115	REP SQ Equity	Mercado Continuo Espanol	Eurex
Rexel SA	Inhaberaktie	EUR	Rexel SA, 189-193 boulevard Malesherbes, PARIS, 75017, France	FR0010451203	RXL FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Rheinmetall AG	Inhaberaktie	EUR	Rheinmetall AG, Rheinmetall Platz 1, Duesseldorf, 40476, Germany	DE0007030009	RHM GY Equity	XETRA	Eurex
Rieter Holding AG	Namenaktie	CHF	Rieter Holding AG, Schlosstalstrasse 43, CH-8406 Winterthur	CH0003671440	RIEN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Rio Tinto Plc	Namenaktie	GBP	Rio Tinto Plc, 6 St James's Square, GB-London SW1Y 4AD, United Kingdom	GB0007188757	RIO LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
Roche Holding AG	Genussschein	CHF	Roche Holding AG, Postfach, CH-4070 Basel	CH0012032048	ROG VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Rockwool International A/S	Namenaktie	DKK	Rockwool International A/S, Hovedgaden 584, 2640 Hedehusene, Denmark	DK0010219153	ROCKB DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Royal Bank of Scotland Group PLC	Namenaktie	GBP	Royal Bank of Scotland Group, 42 Saint Andrew Square, GB-Edinburgh EH2 2YE	GB00B7T77214	RBS LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
Royal Boskalis Westminster N.V.	Inhaberaktie	EUR	Royal Boskalis Westminster N.V., Rosmolenweg 20, 3350 AA Papendrecht, Netherlands	NL0000852580	BOKA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Royal Caribbean Cruises Ltd	Namenaktie	NOK	Royal Caribbean Cruises Ltd., 1050 Caribbean Way, Miami, FL 33132, USA	LR0008862868	RCL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Nordic Derivatives Exchange
Royal DSM N.V.	Namenaktie	EUR	Koninklijke DSM N.V., Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen, Netherlands	NL0000009827	DSM NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Royal Dutch Shell PLC	Namenaktie	EUR	Royal Dutch Shell PLC, 30 Carel Van Bylandtlaan, NL-2596 HR Den Haag	GB00B03MLX29	RDSA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Royal KPN N.V.	Inhaberaktie	EUR	Koninklijke KPN NV, PO Box 30000, NL-2500 GA Den Haag	NL0000009082	KPN NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Royal Unibrew AS	Namenaktie	DKK	Royal Unibrew AS, Faxe Alle 1, 4640 Faxe, Denmark	DK0060634707	RBREW DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Rubis S.A.	Inhaberakties	EUR	Rubis S.A., 105, Avenue Raymond Poincaré, Paris, 75116, France	FR0000121253	RUI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
RWE AG	Inhaberaktie	EUR	RWE AG, Opernplatz 1, D-45128 Essen	DE0007037129	RWE GY Equity	XETRA	Eurex
Safran SA	Inhaberaktie	EUR	Safran SA, 2, Boulevard du General Martial Valin Cedex 15, Paris, 75724, France	FR0000073272	SAF FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Saipem SpA	Namenaktie	EUR	Saipem SpA, Via Martiri do Cefalonia 67, 20097 San Donato Milanese, Milan, Italy	IT0000068525	SPM IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Salini Impregilo SpA	Namenaktie	EUR	Salini Impregilo SpA, Via dei Missaglia 97, I-20142 Milano	IT0003865570	SAL IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
SalMar ASA	Namenaktie	NOK	SalMar ASA, Industriveien 51, 7266 Kverva, Norway	N00010310956	SALM NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Salvatore Ferragamo SpA	Namenaktie	EUR	Salvatore Ferragamo SpA, Palazzo Ferroni, Via dei Tornabuoni, 2, Florence, 50123, Italy	IT0004712375	SFER IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Salzgitter AG	Inhaberaktie	EUR	Salzgitter AG, Eisenhuettenstrasse 99, DE-38239 Salzgitter	DE0006202005	SZG GY Equity	XETRA	Eurex
Sampo OYJ	Namenaktie	EUR	Sampo OYJ, Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki, Finland	FI0009003305	SAMAS FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki	NASDAQ OMX Stockholm
Samsung Electronics Co. Ltd.	GDR	USD	Samsung Electronics Co Ltd, 416 Maetan-dong, Yeongtong-Gu Suwon-si, Gyeonggi, 442-742, Korea, Republic of (South)	US7960508882	SMSN LI Equity	London International	Turquoise Derivatives Market
Sandvik AB	Namenaktie	SEK	Sandvik AB, 811 81 Sandviken, Sweden	SE0000667891	SAND SS Equity	NASDAQ OMX Stockholm	NASDAQ OMX Stockholm
Sanofi SA	Inhaberaktie	EUR	Sanofi SA, 54, rue La Boétie, F-75008 Paris	FR0000120578	SAN FP Equity	Euronext Paris	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

SAP SE	Inhaberaktie	EUR	SAP SE, Neurottstrasse 16, D-69190 Walldorf	DE0007164600	SAP GY Equity	XETRA	Eurex
Saras SpA	Namenaktie	EUR	Saras SpA, Galleria De Cristoforis 8, 20122 Milan, Italy	IT0000433307	SRS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Sartorius Stedim Biotech S.A.	Inhaberaktie	EUR	Sartorius Stedim Biotech S.A., Zone Industrielle Les Paluds, Avenue de Jouques, 13400 Aubagne, France	FR0013154002	DIM FP Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
SBM Offshore NV	Namenaktie	EUR	SBM Offshore NV, PO Box 31, 3100 Aa Schiedam, Netherlands	NL0000360618	SBMO NA Equity	Euronext Amsterdam	Euronext EQF
Schibsted ASA	Namenaktie	NOK	Schibsted ASA, Apotekergaten 10 Box 490 Sentrum, Oslo, 0105, Norway	N00003028904	SCH NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Schindler Holding AG	Partizipationschein	CHF	Schindler Holding AG, Seestrasse 55, CH-6052 Hergiswil	CH0024638196	SCHP VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Schmolz + Bickenbach AG	Namenaktie	CHF	Schmolz + Bickenbach AG, Postfach, Emmenweidstrasse 90, CH-6021 Emmenbrücke	CH0005795668	STLN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Schneider Electric SA	Inhaberaktie	EUR	Schneider Electric SA, 35 rue Joseph Moniere, F-92500 Rueil-Malmaison	FR0000121972	SU FP Equity	Euronext Paris	Eurex
SCOR SE	Inhaberaktie	EUR	SCOR SE, 1, avenue du General de Gaulle, Paris-La Defence, Cedex, Paris, 92800, France	FR0010411983	SCR FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
Seadrill Ltd	Namenaktie	NOK	Seadrill Ltd, PO Box HM 1593, Par-la-Ville, Place, 14 Par-la-Ville Road, Hamilton, HM 08, Bermuda	BMG7945E1057	SDRL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
SEB S.A.	Inhaberakties	EUR	Campus SEB, 112, chemin du Moulin Carron, 69130 Ecully, France	FR0000121709	SK FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Securitas AB	Namenaktie	SEK	Securitas AB, Lindhagensplan 70, Box 12307, SE-102 28 Stockholm, Sweden	SE0000163594	SECUB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
SES S.A.	Inhaberakties	EUR	Chateau de Betzdorf, 6815 Luxembourg, Luxembourg	LU0088087324	SESG FP Equity	Euronext Paris	Eurex
SFR Group S.A.	Namenakties	EUR	12, rue Jean-Philippe Rameau - CS 80001 - 93634 La Plaine Saint-Denis CEDEX, France	FR0011594233	SFR FP Equity	Euronext Paris	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

SGS S.A.	Namenaktie	CHF	Société Générale de Surveillance SA, 1 place des Alpes, CH-1211 Genève 1	CH0002497458	SGSN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Siemens AG	Namenaktie	EUR	Siemens AG , Wittelsbacherplatz 2, D-80333 München	DE0007236101	SIE GY Equity	XETRA	Eurex
Siemens AG Basket	Namenaktie	EUR	Siemens AG , Wittelsbacherplatz 2, D-80333 München	DE000A1XRCD2	SIE_B Equity	XETRA	Eurex
Sika AG	Inhaberaktie	CHF	Sika AG, Zugerstrasse 50, CH-6341 Baar	CH0000587979	SIK VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Namenaktie	SEK	Skandinaviska Enskilda Banken AB, Kungstradgardsgatan 8, 106 40 Stockholm, Sweden	SE0000148884	SEBA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Skanska AB	Namenaktie	SEK	Skanska AB, Rasundavagen 2, 169 83 Solna, Sweden	SE0000113250	SKAB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
SKF AB	Namenaktie	SEK	SKF AB, Hornsgatan 1, Goteborg, 415 50, Sweden	SE0000108227	SKFB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Snam Rete Gas SpA	Namenaktie	EUR	Snam Rete Gas SpA, Piazza Santa Barbara 7, 20097 San Donato Milanese (Mi), Italy	IT0003153415	SRG IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Snap Inc.	Namenaktie	USD	Snap Inc., 63 Market Street, Venice, CA 90291, USA	US83304A1060	SNAP UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.	Namenaktie	EUR	SIAS SPA, Via Bonzanigo 22, I-10144 Turin	IT0003201198	SIS IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Societe BIC SA	Namenaktie	EUR	Societe BIC SA, 14 Rue Jeanne d'Asnieres, Clichy, 92611, France	FR0000120966	BB FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Société Générale	Inhaberaktie	EUR	Société Générale S.A., 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France	FR0000130809	GLE FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Sodexo SA	Inhaberaktie	EUR	Sodexo SA, 255 quai de la Bataille de Stalingrad, Issy-les- Moulineaux, 92130, France	FR0000121220	SW FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris
SoftBank Corp.	Namenaktie	JPY	SoftBank Corp., 1-9-1 Higashishimbashi, Minato-Ku, Tokyo 105-7303, Japan	JP3436100006	9984 JP Equity	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Sonova Holding AG	Namenaktie	CHF	Sonova Holding AG, Laubisrütistrasse 28, CH-8712 Stäfa	CH0012549785	SOON VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Sony Corp.	Namenaktie	JPY	Sony Corporation, 1-7-1 Konan, Minato-ku, Tokyo 108-0075, Japan	JP3435000009	6758 JT Equity	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
SSAB AB	Namenaktie	SEK	SSAB AB, Klarabergsviadukten 70, D6, PO Box 70, 101 21 Stockholm, Sweden	SE0000171100	SSABA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Stada Arzneimittel AG	Inhaberaktie	EUR	Stada Arzneimittel AG, Stadastrasse 2-18, D-61118 Bad Vilbel	DE0007251803	SAZ GY Equity	XETRA	Eurex
Starbucks Corp.	Namenaktie	USD	Starbucks Corp, 2401 Utah Avenue South, Seattle, WA 98134, United States	US8552441094	SBUX UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Statoil ASA	Namenaktie	NOK	Statoil ASA, Forusbeen 50, 4035 Stavanger, Norway	N00010096985	STL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
STMicroelectronics NV	Namenaktie	EUR	STMicroelectronics NV, 39, Chemin du Champ des Filles, CP 21 CH 1228 Plan-les-Ouates, Geneva, Switzerland	NL0000226223	STM IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Stora Enso OYJ	Namenaktie	EUR	Stora Enso OYJ, Kanavaranta 1, P.O. Box 309, 00101 Helsinki, Finland	FI0009005961	STERV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Stora Enso OYJ	Namenaktie	EUR	Stora Enso OYJ, Kanavaranta 1, P.O. Box 309, 00101 Helsinki, Finland	FI0009005953	STEAV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Storebrand ASA	Namenaktie	NOK	Storebrand ASA, Filipstad Brygge 1 P.O. Box 1380 Vika, Oslo, 0114, Norway	N00003053605	STB NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Straumann Holding AG	Namenaktie	CHF	Straumann Holding AG, Peter Merian-Weg 12, CH-4002 Basel	CH0012280076	STMN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Subsea 7 SA	Namenaktie	NOK	Subsea 7 Inc, Peregrine Road, Westhill Business Park, Aberdeenshire, EB326JL, United Kingdom	LU0075646355	SUBC NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Suedzucker AG	Inhaberaktie	EUR	Suedzucker AG, Maximilianstrasse 10, 68165 Mannheim, Germany	DE0007297004	SZU GY Equity	XETRA	Eurex
Suez SA	Namenaktie	EUR	Suez SA, 1, rue d'Astorg, Cedex 08, PARIS, 75383, France	FR0010613471	SEV FP Equity	Euronext Paris	Euronext Paris



## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Sulzer AG	Namenaktie	CHF	Sulzer AG, Postfach 414, CH-8401 Winterthur	CH0038388911	SUN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Svenska Cellulosa AB	Namenaktie	SEK	Svenska Cellulosa AB, PO Box 200, SE-101 23, Stockhokm, Sweden	SE0000112724	SCAB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Svenska Handelsbanken AB	Namenaktie	SEK	Svenska Handelsbanken AB, Kungstradgardsgatan 2, 106 70 Stockholm, Sweden	SE0007100599	SHBA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Svenska Handelsbanken AB	Namenaktie	SEK	Svenska Handelsbanken AB, Kungstradgardsgatan 2, 106 70 Stockholm, Sweden	SE0007100607	SHBB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Swedbank AB	Namenaktie	SEK	Swedbank AB, Brunkebergstrorg 8, 105 34 Stockholm, Sweden	SE0000242455	SWEDA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Swedish Match AB	Namenaktie	SEK	Swedish Match AB, Rosenlundsgatan 36, Stockholm, 118 85, Sweden	SE0000310336	SWMA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Swiss Life Holding AG	Namenaktie	CHF	Swiss Life Holding, General Guisan-Quai 40, CH-8022 Zürich	CH0014852781	SLHN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Swiss Re AG	Namenaktie	CHF	Swiss Re AG, Mythenquai 50/60, Postfach, CH-8022 Zürich	CH0126881561	SREN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Swisscom AG	Namenaktie	CHF	Swisscom AG, Alte Tiefenaustrasse 6, CH-3048 Worblaufen	CH0008742519	SCMN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Syngenta AG	Namenaktie	CHF	Syngenta AG, Postfach, CH-4002 Basel	CH0011037469	SYNN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Talanx AG	Namenaktie	EUR	Talanx AG, Riethorst 2, 30659 Hannover, Germany	DE000TLX1005	TLX GY Equity	XETRA	Eurex
TDC A/S	Namenaktie	DKK	TDC A/S, Tegllholmsgade 1, 0900 Copenhagen, Denmark	DK0060228559	TDC DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Tecan Group Ltd.	Namenaktie	CHF	Tecan Group Ltd., Seestrasse 103, CH-8708 Männedorf	CH0012100191	TECN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
TechnipFMC plc	Inhaberaktie	EUR	TechnipFMC plc, One St. Paul's Churchyard, London EC4M 8AP, United Kingdom	GB00BDSFG982	FTI FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Tele2 AB	Namenaktie	SEK	Tele2 AB, Skeppsbron 18 Box 2094, Stockholm, 103 13, Sweden	SE0005190238	TEL2B SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Telecom Italia SpA	Namenaktie	EUR	Telecom Italia SpA, Piazza degli Affari 2, 20123 Milan, Italy	IT0003497168	TIT IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Namenaktie	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Telefonvagen 30, S-126 25 Stockholm, Sweden	SE0000108656	ERICB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Telefonica Deutschland Holding AG	Namenaktie	EUR	Telefonica Deutschland Holding AG, Georg-Brauchle-Ring 23-25, 80992 München, Germany	DE000A1J5RX9	O2D GY Equity	XETRA	Eurex
Telefonica SA	Inhaberaktie	EUR	Telefonica S.A., Calle Gran Via 28, ES-28013 Madrid	ES0178430E18	TEF SQ Equity	Mercado Continuo Espanol	Eurex
Telenor ASA	Namenaktie	NOK	Telenor ASA, Snaroyveien 30, 1331 Fornebu, Norway	N00010063308	TEL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Teleperformance SA	Inhaberaktie	EUR	Teleperformance SA, 6-8 rue Firmin Gillot, Paris, 75015, France	FR0000051807	RCF FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Telia Company AB	Namenaktie	SEK	Telia Company AB, Stureplan 8, 106 63 Stockholm, Sweden	SE0000667925	TELIA SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Telia Company AB	Namenaktie	EUR	Telia Company AB, Stureplan 8, 106 63 Stockholm, Sweden	SE0000667925	TELIA1 FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Temenos Group AG	Namenaktie	CHF	Temenos Group AG, 18 Place des Philosophes, CH-1205 Genève	CH0012453913	TEMN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Tenaris SA	Namenaktie	EUR	Tenaris SA, 46a, Avenue John F Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg	LU0156801721	TEN IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Namenaktie	EUR	Terna Rete Elettrica Nazionale, Via Galbani 70, 00156 Rome, Italy	IT0003242622	TRN IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Tesla Motors Inc.	Namenaktie	USD	Tesla Motors Inc., 3500 Deer Creek Road, Palo Alto, CA 94304, USA	US88160R1014	TSLA UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	ADR	USD	Teva Pharmaceutical Industries, 5 Basel St. Petach Tikva 49131, Israel	US8816242098	TEVA UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
TGS Nopec Geophysical Co ASA	Namenaktie	NOK	TGS NOPEC Geophysical Company ASA, Ha-galoekkveien 13, Asker, 1383, Norway	N00003078800	TGS NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Thales SA	Namenaktie	EUR	Thales SA, 43-45 Rue de Villiers, Neuilly-Sur-Seine, 92526, France	FR0000121329	HO FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
The Priceline Group Inc.	Namenaktie	USD	The Priceline Group Inc., 800 Connecticut Avenue, Norwalk, CT 06854, USA	US7415034039	PCLN UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
The Swatch Group AG	Inhaberaktie	CHF	The Swatch Group AG, Seevorstadt 6, CH-2501 Biel	CH0012255151	UHR VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
ThyssenKrupp AG	Inhaberaktie	EUR	ThyssenKrupp AG, August-Thyssen-Strasse 1, D-40211 Düsseldorf	DE0007500001	TKA GY Equity	XETRA	Eurex
Tod's SpA	Namenaktie	EUR	Tod's SpA, Via F della Valle 1, 63019 Sant'Elpidio A Mare, Italy	IT0003007728	TOD IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Tomra Systems ASA	Namenakties	NOK	Tomra Systems ASA, Drengsrudhagen 2, 1372 Asker, Norway	N00005668905	TOM NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Topdanmark A/S	Namenaktie	DKK	Topdanmark A/S, Borupvang 4, Ballerup, 2750, Denmark	DK0010259530	TOP DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Total SA	Inhaberaktie	EUR	Total SA, 2 place de la Coupole, La Défense 6, F-92400 Courbevoie	FR0000120271	FP FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Toyota Motor Corp.	Namenaktie	JPY	Toyota Motor Corporation, 1 Toyota-Cho, Toyota City, Aichi Prefecture 471-8571, Japan	JP3633400001	7203 JT Equity	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
Transocean Ltd.	Namenaktie	CHF	Transocean Ltd, Turmstrasse 30, CH-6300 Zug	CH0048265513	RIGN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Trelleborg AB	Namenaktie	SEK	Trelleborg AB, P O Box 153, Johan Kocksgatan 10, Trelleborg, 231 22, Sweden	SE0000114837	TRELB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
TripAdvisor Inc.	Namenaktie	USD	TripAdvisor Inc., 141 Needham Street, Newton, MA 02464, USA	US8969452015	TRIP UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Tryg A/S	Namenaktie	DKK	Tryg A/S, Klausdalsbrovej 601, Ballerup, 2750, Denmark	DK0060013274	TRYG DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Tui AG	Namenaktie	EUR	Tui AG, Karl-Wiechert-Allee 4, D-30625 Hannover	DE000TUAG000	TUI1 GY Equity	XETRA	Eurex
Twitter Inc.	Namenaktie	USD	1355 Market Street, Suite 900, San Francisco, CA, United States	US90184L1026	TWTR UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

UBI Banca ScpA	Namenaktie	EUR	UBI Banca ScpA, Piazza Vittotio Veneto 8, Bergamo, 24122, Italy	IT0003487029	UBI IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Ubisoft Entertainment S.A.	Inhaberaktie	EUR	Ubisoft Entertainment S.A., 28, Rue Armand Carrel, Montreuil, 93108, France France	FR0000054470	UBI FP Equity	Euronext Paris	Eurex
UBS AG	Namenaktie	CHF	UBS AG, Postfach, CH-8098 Zürich / Postfach, CH-4002 Basel	CH0024899483	UBSN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
UBS Group AG	Namenaktie	CHF	UBS Group AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich	CH0244767585	UBSG VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Unibail-Rodamco SE	Namenaktie	EUR	Unibail-Rodamco SE, 7 Place du Chancelier Adenauer, Paris 75016, France	FR0000124711	UL NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
UniCredit SpA	Namenaktie	EUR	UniCredit SpA, Piazza Cordusio, 20123 Milan, Italy	IT0005239360	UCG IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Unilever NV	Inhaberaktie	EUR	Unilever NV, Weena 455, PO Box 760, NL-3000 DK Rotterdam	NL0000009355	UNA NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Union Pacific Corp.	Namenaktie	USD	Union Pacific Corp., 1400 Douglas Street, Omaha, NE 68179-1920, United States	US9078181081	UNP UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Uniper SE	Namenaktie	EUR	Uniper SE, E.ON-Platz 1, 40479 Düsseldorf, Germany	DE000UNSE018	UN01 GY Equity	XETRA	Eurex
Unipol Gruppo Finanziario SpA	Namenaktie	EUR	Unipol Gruppo Finanziario SpA, Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italy	IT0004810054	UNI IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
UnipolSai SpA	Namenaktie	EUR	UnipolSai SpA, Piazza della Liberta, 6, 50129 Firenze, Italy	IT0004827447	US IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
United Internet AG	Inhaberaktie	EUR	United Internet AG, Elgendorfer Strasse 57, DE-56410 Montabaur	DE0005089031	UTDI GY Equity	XETRA	Eurex
UPM-Kymmene OYJ	Namenaktie	EUR	UPM-Kymmene OYJ, Etelaesplanadi 2, PO Box 380, 00101 Helsinki, Finland	FI0009005987	UPM1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Valeo SA	Namenaktie	EUR	Valeo SA, 43 Rue Bayen, Paris Cedex 17, 75848, France	FR0013176526	FR FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Valmet OYJ	Namenaktie	EUR	Valmet OYJ, Keilasatama 5/ PO Box 11, 02150 Espoo, Finland	FI4000074984	VALMT FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Valora Holding AG	Namenaktie	CHF	Valora Holding AG, Hofackerstrasse 40, 4132 Muttenz	CH0002088976	VALN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Veidekke ASA	Namenaktie	NOK	Veidekke ASA, Skabos vei 4, 0214 Oslo, Norway	N00005806802	VEI NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Veolia Environnement	Inhaberaktie	EUR	Veolia Environnement, 36-38 avenue Kléber, F-75116 Paris Cedex	FR0000124141	VIE FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Vestas Wind Systems A/S	Namenaktie	DKK	Vestas Wind Systems A/S, Alsvej 21, 8900 Randers, Denmark	DK0010268606	VWS DC Equity	Nasdaq OMX Copenhagen	Nasdaq OMX Stockholm
Vinci SA	Inhaberaktie	EUR	Vinci SA, 1, cours Ferdinand de Lesseps, F-92851 Rueil-Malmaison Cedex	FR0000125486	DG FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Visa Inc.	Namenaktie	USD	Visa Inc, PO Box 8999, San Francisco, CA 94128, USA	US92826C8394	V UN Equity	NYSE	Chicago Board Options Exchange
Vivendi SA	Inhaberaktie	EUR	Vivendi, 42 avenue de Friedland, 75380 Paris Cedex 08, France	FR0000127771	VIV FP Equity	Euronext Paris	Eurex
Vodafone Group PLC	Namenaktie	GBP	Vodafone Group PLC, Vodafone House, The Connection, Newbury, RG14 2FN, United Kingdom	GB00BH4HKS39	VOD LN Equity	London Stock Exchange	Eurex
Volkswagen AG	Vorzugsaktie	EUR	Volkswagen AG, Berliner Ring 2, D-38440 Wolfsburg	DE0007664039	VOW3 GY Equity	XETRA	Eurex
Volvo AB	Namenaktie	SEK	Volvo AB, 405 08 Gothenburg, Sweden	SE0000115446	VOLVB SS Equity	Nasdaq OMX Stockholm	Nasdaq OMX Stockholm
Vonovia SE	Namenaktie	EUR	Vonovia SE, Philippstrasse 3, 44803 Bochum, Germany	DE000A1ML7J1	VNA GY Equity	XETRA	Eurex
Vontobel Holding AG	Namenaktie	CHF	Vontobel Holding AG, Gotthardstrasse 44, CH-8022 Zürich	CH0012335540	VONN SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
Wacker Chemie AG	Inhaberaktie	EUR	Wacker Chemie AG, Hanns-Seidel-Platz 4, D-81737 Munich	DE000WCH8881	WCH GY Equity	XETRA	Eurex
Wartsila OYJ	Namenaktie	EUR	Wartsila OYJ, John Stenbergin Ranta 2, PO Box 196, 00531 Helsinki, Finland	FI0009003727	WRT1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Weatherford International PLC	Namenaktie	CHF	Weatherford International PLC, Bahnhofstrasse 1, 6340 Baar, Switzerland	IE00BLNN3691	WFT SW Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex

## VIII. Beschreibung der Faktor-Indizes

Whole Foods Market, Inc	Namenaktie	USD	Whole Foods Market, Inc, 550 Bowie Street, AUSTIN, TX 78703-4644, USA	US9668371068	WFM UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
William Demant Holding A/S	Inhaberaktie	DKK	William Demant Holding AS, Kongebakken 9, 2765 Smørum, Denmark	DK0010268440	WDH DC Equity	NASDAQ Copenhagen	NASDAQ Copenhagen
Wirecard AG	Inhaberaktie	EUR	Wirecard AG, Einsteinring 35, 85609 Aschheim, Germany	DE0007472060	WDI GY Equity	XETRA	Eurex
Wolters Kluwer NV	Inhaberaktie	EUR	Wolters Kluwer, Zuidpoelsingel 2, NL-2400 Alphen A D Rijn	NL0000395903	WKL NA Equity	Euronext Amsterdam	Eurex
Worldline S.A.	Inhaberaktie	EUR	Worldline S.A., 80 quai Voltaire, Immeuble River Ouest, 95870 Bezons, France	FR0011981968	WLN FP Equity	Euronext Paris	Eurex
XXL ASA	Namenaktie	NOK	XXL ASA, Stroemsveien 245, 0668 Oslo, Norway	N00010716863	XXL NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
Yahoo! Inc.	Namenaktie	USD	Yahoo! Inc., 701 First Avenue, Sunnyvale, CA 94089, USA	US9843321061	YHOO UW Equity	Nasdaq Global Select Market	Chicago Board Options Exchange
Yara International ASA	Namenaktie	NOK	Yara International ASA, Bygdoy alle 2, 0202 Oslo, Norway	N00010208051	YAR NO Equity	Oslo Stock Exchange	Oslo Stock Exchange
YIT OYJ	Namenaktie	EUR	YIT OYJ, P.O. Box 36 Panuntie 11, 00621 Helsinki, Finland	FI0009800643	YTY1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki	Nasdaq OMX Stockholm
Yoox Net-A-Porter Group SpA	Namenaktie	EUR	Yoox Net-A-Porter Group SpA, Via Morimondo 17, Milano, 20143, Italy	IT0003540470	YNAP IM Equity	Borsa Italiana	IDEM
Zalando SE	Inhaberaktie	EUR	Zalando SE, Tamara-Danz-Str. 1, 10243 Berlin, Germany	DE000ZAL1111	ZAL GY Equity	XETRA	Eurex
Zodiac Aerospace	Namenaktie	EUR	Zodiac Aerospace, 2 Rue Maurice Mallet, 92130 Issy Les Moulineaux, France	FR0000125684	ZC FP Equity	Euronext Paris	Euronext EQF
Zurich Insurance Group Ltd.	Namenaktie	CHF	Zurich Insurance Group, Mythenquai 2, CH-8022 Zürich	CH0011075394	ZURN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex
LafargeHolcim Ltd.	Namenaktie	CHF	LafargeHolcim Ltd, Zürcherstrasse 156, CH-8645 Jona	CH0012214059	LHN VX Equity	SIX Swiss Exchange	Eurex

## 2. Faktor-Indizes bezogen auf Indizes

### 2.1 Indexbeschreibung

[

Index Name: [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long]  
[Short] Index linked to [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen] (der "**Faktor-Index**")

Referenzwert: [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen]

Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Informationsseite: <https://indices.vontobel.com>

Nachfolgend werden die Zusammensetzung und die Berechnung des oben genannten *Faktor-Index* beschrieben. Auf der *Informationsseite* wird die *Indexberechnungsstelle* für jeden *Faktor-Index* einen Indexleitfaden zur Verfügung stellen, welcher diese Beschreibung ebenso wiedergibt wie die Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen. Der Indexleitfaden bildet die Grundlage zur Berechnung und Publikation des *Faktor-Index*.

#### A) Indexbeschreibung

[bei Long Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Kursanstieg des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* bildet damit eine sog. Long-Strategie ab.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

##### Hebelkomponente

Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert* (bzw. in dessen Bestandteile und entsprechend seinem Regelwerk), wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%.

##### Finanzierungskomponente

Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in den *Referenzwert* (bzw. in dessen Bestandteile) anfallen würden. Hinzu kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den *Faktor-Index*.]

[bei Short Faktor-Indizes: Der Faktor-Index reflektiert Bewegungen des Referenzwerts mit [2][3][4][5][6] [7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Sinken des Kurses des Referenzwerts seit der letzten Berechnung eines Indexschlusskurses führt zu einer positiven Veränderung des Faktor-Index im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des Faktor-Index und umgekehrt. Der Faktor-Index verfolgt damit eine sog. Short-Strategie.

Der Faktor-Index setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

### **Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente beschreibt die inverse (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den Referenzwert (bzw. in dessen Bestandteile und entsprechend seinem Regelwerk), wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Hebel (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des Referenzwerts überproportional auf den Wert des Faktor-Index aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des Referenzwerts (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der Faktor-Index um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ ;
- Fällt der Kurs des Referenzwerts (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der Faktor-Index um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ .

### **Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des Referenzwerts (bzw. dessen Bestandteile), dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt (als wertmindernder Posten) eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Faktor-Index (Indexgebühr).

Übersteigen die Beschaffungskosten und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, wird der Wert des Faktor-Index an einem solchen Tag gemindert.]

## **B) Indexdefinitionen**

Für die Zwecke dieser Indexbeschreibung gelten die folgenden Begriffsbestimmungen.

"Anpassungstag" ist [jeweils der erste] [jeweils der letzte] [jeder] Indexberechnungstag eines Kalendermonats.

"Ausserordentliches Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse in Bezug auf den Referenzwert:

- (a) Veränderung, Anpassung oder andere Maßnahme in Bezug auf das maßgebliche Konzept und die Berechnung des Referenzwerts, mit der Folge, dass nach Auffassung der Indexberechnungsstelle das maßgebliche Konzept oder die maßgebliche Berechnung des Referenzwerts nicht mehr mit denen am Indexstarttag vergleichbar ist. Die Vergleichbarkeit ist insbesondere dann nicht mehr gegeben, wenn sich aufgrund einer Veränderung, Anpassung oder anderen Maßnahme trotz gleichbleibender Kurse der im Referenzwert enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Referenzwerts ergibt;
- (b) Aufhebung des Referenzwerts und/oder Ersetzung durch ein anderes Indexkonzept; oder



- (c) jedes sonstige Ereignis, welches nach billigem Ermessen der *Indexberechnungsstelle* eine vergleichbare oder ähnliche Auswirkung auf die Berechnung des *Faktor-Index* hätte, falls keine Anpassung erfolgen würde.

"**Bewertungskurs**" des *Referenzwerts* für einen *Indexberechnungstag* ist – vorbehaltlich einer *ausserordentlichen Anpassung* der Indexberechnung gemäss Abschnitt D) – der Schlusskurs des *Referenzwerts*, wie von der *Referenzstelle* für diesen Tag festgestellt und veröffentlicht. Ist ein *Indexberechnungstag* kein *Handelstag*, gilt der *Bewertungskurs* des unmittelbar vorangegangenen *Indexberechnungstages* fort. Wird an einem *Handelstag* kein *Bewertungskurs* für den *Referenzwert* festgestellt oder veröffentlicht, bestimmt die *Indexberechnungsstelle* den *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* für diesen Tag aufgrund der letzten Kursstellungen für den *Referenzwert* nach ihrem Ermessen.

[bei Preisindizes als *Referenzwert* einfügen:

"**Dividendenmethode**" ist entweder *individuell* oder *geglättet* (wie nachfolgend beschrieben).

Bei der "**individuellen**" *Dividendenmethode* werden die Ausschüttungen der einzelnen Bestandteile des *Referenzwerts* einzeln der Indexberechnung zu Grunde gelegt. Die für die Indexberechnung gemäß Abschnitt C) maßgebliche "**Dividende**" entspricht der Dividende der Gesellschaft, exklusive welcher ein Bestandteil des *Referenzwerts* am *Ex-Dividenden Tag* an dem *Handelsplatz* gehandelt wird, der gemäß Konzept der *Referenzstelle* für die Berechnung des *Referenzwerts* maßgeblich ist ("**Handelsplatz**"). Die *Indexberechnungsstelle* berücksichtigt dabei die Gewichtung des jeweiligen Bestandteils im *Referenzwert*. "**Ex-Dividenden Tag**" ist der *Indexberechnungstag*, an dem der jeweilige Bestandteil des *Referenzwerts* an dem *Handelsplatz* erstmals "ex Dividende" gehandelt wird.

Bei der "**geglätteten**" *Dividendenmethode* werden die Ausschüttungen der Bestandteile des *Referenzwerts* nicht einzeln der Indexberechnung zu Grunde gelegt. Stattdessen erfolgt die Berücksichtigung, indem ein entsprechend geglätteter Betrag kontinuierlich in die Indexberechnung einbezogen wird. Die für die Indexberechnung gemäß Abschnitt C) maßgebliche "**Dividende**" entspricht bei dieser *Dividendenmethode* demnach einem Betrag, den die *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen bestimmt, um die erwarteten Ausschüttungen der Bestandteile des *Referenzwerts* zeitanteilig an jedem *Indexberechnungstag* bei der Indexberechnung zu berücksichtigen. Die *Indexberechnungsstelle* berücksichtigt hierbei insbesondere ihre Dividendenerwartungen (in Bezug auf die Bestandteile des *Referenzwerts*) für die nächsten, bis zu drei, auf den jeweiligen *Indexberechnungstag* folgenden Monate. Die *Indexberechnungsstelle* kann die so bestimmte *Dividende* nach ihrem billigem Ermessen an jedem *Indexberechnungstag*, insbesondere bei Veränderung von Dividendenerwartungen, anpassen.

Am *Indexstarttag* findet die [*individuelle*] [*geglättete*] *Dividendenmethode* Anwendung. Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, die *Dividendenmethode* jeweils an den *Anpassungstagen* zu ändern. Die geänderte *Dividendenmethode* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung. Eine Änderung der *Dividendenmethode* wird durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

"**Dividendensteuerfaktor**" entspricht [1,0] [0,95] [0,9] [0,85] [0,8] [0,75] [0,7] [0,65] [0,6] [0,5] am *Indexstarttag*. Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, den *Dividendensteuerfaktor* an jedem *Indexberechnungstag* mit Wirkung für die Zukunft nach billigem Ermessen zu ändern, sofern sich das für die *Indexberechnungsstelle* geltende Steuerrecht ändert, und sich dadurch die Höhe der ihr virtuell – nach Steuern – zugehenden *Dividende* ändert.

]

**"Finanzierungsspread"**

[*bei Long Faktor-Indizes*: beschreibt (in Form eines Aufschlages auf den massgeblichen *Zinssatz*) die Finanzierungskosten, die bei einer Kreditfinanzierung der durch den *Faktor-Index* abgebildeten Long-Strategie anfallen können.]

[*bei Short Faktor-Indizes*: spiegelt jeweils die an einem *Indexberechnungstag* aktuellen jährlichen Kosten für die Beschaffung des *Referenzwerts* (bzw. seiner Bestandteile) über eine Rückkaufsvereinbarung (sog. Repo-Geschäft) wider.]

Der *Finanzierungsspread* entspricht am *Indexstarttag* dem *Finanzierungsspread anfänglich*. Danach passt die *Indexberechnungsstelle* den "**Finanzierungsspread aktuell**" nach ihrem Ermessen jeweils an den *Anpassungstagen* den aktuellen Marktgegebenheiten an und veröffentlicht diesen entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung. Der geänderte *Finanzierungsspread* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung.

"**Finanzierungsspread anfänglich**" ist [0,1] [0,2] [0,25] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,75] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,25] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0] [5,5] [6,0] [6,5] [7,0] [7,5] [8,0] [8,5] [9,0] [9,5] [10] [11] [12] [13] [14] [15]% per annum.

"**Handelstag**" ist jeder Tag, an dem von der *Referenzstelle* der *Referenzwert* berechnet wird.

"**Hebel**" ist [*bei Short Faktor-Indizes*: -] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [12] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [40]. Er beschreibt die Auswirkung einer Veränderung des *Referenzwerts* auf den jeweiligen *Faktor-Index*. [*bei Short Indizes*: Das negative Vorzeichen des *Hebels* zeigt an, dass der *Short Faktor-Index* an der Wertentwicklung des *Referenzwerts* invers, d.h. umgekehrt, partizipiert.]

"**Indexberechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Tag von Montag bis Freitag.

"**Indexgebühr**" ist [0,1] [0,2] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0]% per annum. Die *Indexgebühr* wird kalendertäglich, beginnend am *Indexstarttag*, erhoben. Sie wird auf Basis eines 360-Tage Jahres und des zuletzt berechneten *Indexschlusskurses* berechnet.

"**Indexschlusskurs**" wird für jeden *Indexberechnungstag* von der *Indexberechnungsstelle* entsprechend Abschnitt C) 1) dieser Indexbeschreibung aufgrund des *Bewertungskurses* des *Referenzwerts* für diesen *Indexberechnungstag* berechnet und entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung veröffentlicht.

"**Indexstarttag**" ist der [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [11] [12] [13] [14] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [21] [22] [23] [24] [25] [26] [27] [28] [29] [30] [31]. [Januar] [Februar] [März] [April] [Mai] [Juni] [Juli] [August] [September] [Oktober] [November] [Dezember] [2014] [2015] [2016] [2017] [2018] [2019] [2020].

"**Indexstartwert**" beträgt [10] [100] [1.000] [10.000] Indexpunkte und stellt für die Zwecke der *Indexberechnung* unter C) den *Indexschlusskurs* am *Indexberechnungstag* T=0 dar.

"**Indexwährung**" ist [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK][SEK][AUD].

"**Informationsseite**" ist <https://indices.vontobel.com>.

"**Referenzkurs**" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der Berechnungszeiten des *Referenzwerts* dem [Kurs] [Stand] [Preis] des *Referenzwerts*, wie von der *Referenzstelle* berechnet und [von der *Indexberechnungsstelle* festgestellt].

"**Referenzstelle**" ist [maßgebliche Berechnungsstelle für Referenzwert gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen].

"**Referenzwert**" ist [Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen].

Indextyp:	[Typ gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen]
Währung:	[Währung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen]
ISIN:	[ISIN gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen]
Bloomberg Symbol:	[Bloomberg Symbol gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen]

"**Schwelle**" beträgt [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][14][15][17][19][20][21][22][23][24][25][26][27][28][29][30][31][33][35][40][42][45][47][48]%. Sie beschreibt die maximal zulässige [bei Long Faktor-Indizes: negative] [bei Short Faktor-Indizes: positive] Kursänderung des *Referenzwerts* gegenüber seinem letzten *Bewertungskurs*, bevor eine *untertägige Indexanpassung* erfolgt.

"**Terminbörse**" ist [Terminbörse gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.2.2 einfügen].

"**Zinssatz**" entspricht dem

[EONIA.

Der EONIA (Euro Over Night Index Average) Zinssatz ist ein seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode  $\text{act}/360$  berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft.]

[EUR 1M-EURIBOR Zinssatz.

EURIBOR steht für Euro Interbank Offered Rate. Der EURIBOR ist ein Referenzzinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft. Er wird von den Verbänden European Money Markets Institute (EMMI) und Euribor ACI gesponsert. Eine repräsentative Auswahl von 24 internationalen Banken stellt täglich Angaben zu Interbanken Zinssätzen für Termingelder in EUR für Laufzeiten von 1 Woche, 2 Wochen, 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten zur Verfügung (EUR 1M-EURIBOR steht für Laufzeiten von 1 Monat.)]

[[EUR] [CHF] [USD] [JPY] [GBP] [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr (Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)].

Der HIBOR steht für Hong Kong Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Hong Kong Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Hong Kong Bankers' Association, auf Basis von Schätzungen von 20 von der Hong Kong Banker's Association bestimmter Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken schät-

zen dabei, zu welchen Zinssätzen sich eine andere bedeutende Bank in Hong Kong Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren kann. [1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)].

Der SGD SIBOR steht für Singapore Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Singapur Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der ABS (Association of Banks in Singapore), auf Basis der Angaben von teilnehmenden Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in Singapur Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren können. [1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[STIBOR T/N (Tomorrow/Next).

Der STIBOR T/N steht für Stockholm Interbank Offered Rate Overnight und wird werktäglich in Schweden um 11:00 Uhr (MEZ) fixiert. Es handelt sich dabei um einen Schwedische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der Svenska Bankföreningen (schwedische Bankenvereinigung) ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[NOWA.

Der NOWA-Satz (Norwegian Overnight Weighted Average) wird an jedem Werktag in Norwegen fixiert. Es handelt sich dabei um einen overnight Norwegische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Norges Bank (norwegische Zentralbank) als gewichteter Durchschnitt aller durch die NOWA Panel Banken gemeldeten Overnight-Transaktionen festgelegt wird. Zu diesem Zinssatz sind die Banken bereit, einander Kredite in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[DKK T/N.

Der DKK T/N (Tomorrow/Next) Zinssatz ist ein unbesicherter tagtäglich Zinssatz für Geldmarktleihen, welcher von der Dänischen Nationalbank berechnet und veröffentlicht wird. Der T/N-Markt umfasst Leihengeschäfte beginnend am ersten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag und endend am zweiten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag. Die Berechnung des T/N Zinssatzes basiert auf täglichen Berichten der größten Banken am Dänischen Geldmarkt. Er wird als umsatzgewichteter Durchschnitt der Zinssätze auf aktuelle Leihengeschäfte berechnet. Die Dänische Bankiersvereinigung (Danish Bankers Association) trägt die Gesamtverantwortung für den T/N Zinssatz.]

Wird an einem Indexberechnungstag der Zinssatz nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangen Indexberechnungstag verwendete Zinssatz zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der Zinssatz zehn aufeinanderfolgende Indexberechnungstage nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die Indexberechnungsstelle berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen Zinssatz mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige Zinssatz als maßgeblichen Zinssatz zu bestimmen.

## C) Indexberechnung

Der *Faktor-Index* wird erstmalig am *Indexstarttag* berechnet. Am *Indexstarttag* entspricht der anfängliche Indexstand dem *Indexstartwert*. Der jeweils aktuelle Indexstand wird während der Handelszeit des *Referenzwerts* an der *Referenzstelle* fortlaufend von der *Indexberechnungsstelle* an jedem *Indexberechnungstag* berechnet, auf zwei Dezimalstellen gerundet und gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

Ein Indexpunkt entspricht einer Einheit der *Indexwährung*.

### C) 1) Indexformel

Die Berechnung des *Faktor-Index* zu jedem Zeitpunkt t eines *Indexberechnungstages* T erfolgt nach der folgenden Formel:

[bei Long Faktor-Indizes mit Performanceindex als Referenzwert:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Long Faktor-Indizes mit Preisindex als Referenzwert:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ 1 + L \times \left( \frac{R_t + divf \times div}{R_{T-1}} - 1 \right) - \left[ (L-1) \times (IR_{T-1} + FS_T) + IG \right] \times \frac{d}{360} \right\}$$

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- divf = Dividendensteuerfaktor
- div = Dividende am Indexberechnungstag T. Bei der individuellen Dividendenmethode ist dieser Betrag 0, außer am Ex-Dividenden Tag.
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr

d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Short Faktor-Indizes mit Performanceindex als Referenzwert:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [Hebel gemäß B) einfügen]
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Short Faktor-Indizes mit Preisindex als Referenzwert:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ 1 + L \times \left( \frac{R_t + divf \times div}{R_{T-1}} - 1 \right) + \left[ (1-L) \times IR_{T-1} + L \times FS_T - IG \right] \times \frac{d}{360} \right\}$$

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [Hebel gemäß B) einfügen]
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- divf = Dividendensteuerfaktor
- div = Dividende am Indexberechnungstag T. Bei der individuellen Dividendenmethode ist dieser Betrag 0, außer am Ex-Dividenden Tag.
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

## C) 2) Untertägige Indexanpassung

[bei Long Faktor-Indizes mit Performanceindex als Referenzwert:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag*  $T$  der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] *einfügen*] % (*Schwelle*) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1} (\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B} \text{ einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (neu)) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (alt)) mit [*Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B*] *einfügen*] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Long Faktor-Indizes mit Preisindex als Referenzwert:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag*  $T$  der *Referenzkurs* [(zuzüglich etwaiger *Dividende* multipliziert mit *Dividendensteuerfaktor*:  $R_s + \text{divf} \times \text{div}$ )] den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] *einfügen*] % (*Schwelle*) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1} (\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B} \text{ einfügen}] - \text{divf} \\ &\quad \times \text{div} \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (neu)) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (alt)) mit [*Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B*] *einfügen*] multipliziert wird.

Zudem wird die *Nettodividende* in Abzug gebracht (bei der *individuellen Dividendenmethode* nur, sofern der *Indexberechnungstag*  $T$  ein *Ex-Dividendentag* ist). *Dividende* und *Dividendensteuerfaktor* werden am neuen, simulierten *Indexberechnungstag* bei der *Indexberechnung* gemäß Abschnitt C) 1) nicht mehr berücksichtigt.

Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes mit Performanceindex als Referenzwert:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag*  $T$  der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] *einfügen*] % (*Schwelle*) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1} (\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B} \text{ einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (neu)) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}$  (alt)) mit [*Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B*] *einfügen*] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes mit Preisindex als Referenzwert:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag*  $T$  der *Referenzkurs* [(zuzüglich etwaiger *Dividende* multipliziert mit *Dividendensteuerfaktor*:  $R_s + \text{divf} \times \text{div}$ )] den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] *einfügen*] % (*Schwelle*) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1}(\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1}(\text{neu}) &= R_{T-1}(\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B} \text{ einfügen}] - \text{divf} \times \text{div} \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{neu})$ ) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{alt})$ ) mit [*Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B*] *einfügen*] multipliziert wird.

Zudem wird die *Nettodividende* in Abzug gebracht (bei der *individuellen Dividendenmethode* nur, sofern der *Indexberechnungstag*  $T$  ein *Ex-Dividendentag* ist). *Dividende* und *Dividendensteuerfaktor* werden am neuen, simulierten *Indexberechnungstag* bei der *Indexberechnung* gemäß Abschnitt C) 1) nicht mehr berücksichtigt.

Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

#### D) Ausserordentliche Anpassung der Indexberechnung

Im Falle des Eintretens eines *ausserordentlichen Anpassungsereignisses* in Bezug auf den *Referenzwert* wird die *Indexberechnungsstelle* die *Indexberechnung* am *Stichtag* (wie nachfolgend definiert) anpassen. Die *Indexberechnungsstelle* wird sich dabei – soweit möglich – darum bemühen, dass sich die *Hebelkomponente* so berechnet, als ob kein *ausserordentliches Anpassungsereignis* eingetreten wäre.

Die *Indexberechnung* wird grundsätzlich angepasst, indem der für die *Indexberechnung* massgebliche *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* am *Indexberechnungstag*  $T-1$  durch die *Indexberechnungsstelle* am *Stichtag* nach ihrem Ermessen korrigiert wird, um die an der *Terminbörse* erfolgten Anpassungen für dort gehandelte *Termin-* und *Optionskontrakte* auf den *Referenzwert* entsprechend für die *Indexberechnung* umzusetzen.

Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, ggf. die *Indexberechnung* auf eine andere Art anzupassen, sofern sie dies nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesem *Index* und den an der *Terminbörse* gehandelten *Termin-* und *Optionskontrakten* Rechnung zu tragen. Derartige Anpassungen können sich insbesondere darauf beziehen, dass ggf. eine andere *Referenzstelle*, eine andere *Terminbörse* und ein anderer *Referenzkurs* bestimmt werden.

Die in Abschnitt B) genannte Aufzählung *außerordentlicher Anpassungsereignisse* ist nicht abschließend. Entscheidend ist, ob sich die *Terminbörse* zu einer Anpassung der *Kontraktgröße*, eines *Basiswerts* oder der *Bezugnahme* der für die Bestimmung des *Kurses* des *Referenzwerts* maßgeblichen *Referenzstelle* veranlasst sieht. Werden an der *Terminbörse* weder *Termin-* noch *Optionskontrakte* auf den *Referenzwert* gehandelt, so wird die Anpassung in der Weise vorgenommen, wie die *Terminbörse* sie vornehmen würde, wenn entsprechende *Termin-* oder *Optionskontrakte* dort gehandelt würden. Entstehen in diesem Falle *Zweifelsfragen* bei der Anwendung der Anpassungsregeln der *Terminbörse*, so entscheidet die *Indexberechnungsstelle* über diese Fragen nach ihrem Ermessen. Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der *Terminbörse*.

Wird der *Referenzwert* (*Index*) aufgehoben bzw. durch ein anderes *Indexkonzept* ersetzt, oder kann die *Lizenzvereinbarung* zwischen der *Referenzstelle* und der *Indexberechnungsstelle* nicht fortgesetzt



werden, wird die *Indexberechnungsstelle*, ggf. unter entsprechender Verwendung eines angepassten *Referenzkurses* für den *Referenzwert* zum Zeitpunkt  $t$  ( $R_t$ ), bestimmen, ob und welches andere Indexkonzept künftig für die Berechnung des *Faktor-Index* zugrunde zu legen ist.

Wird der *Referenzwert* nicht mehr von der *Referenzstelle*, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen für geeignet hält ("**Ersatzreferenzstelle**") berechnet und festgestellt bzw. veröffentlicht, so wird der *Faktor-Index* ggf. auf der Grundlage des von der *Ersatzreferenzstelle* berechneten und veröffentlichten *Referenzwerts* berechnet. Jede in dieser Indexbeschreibung enthaltene Bezugnahme auf die *Referenzstelle* gilt, sinngemäß, als Bezugnahme auf die *Ersatzreferenzstelle*.

Ist nach Ansicht der *Indexberechnungsstelle* eine Festlegung eines anderen maßgeblichen Indexkonzepts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, bleibt die Hebelkomponente unverändert und der Indexstand bestimmt sich nur noch aus der anderen Komponente der Indexformel.

"**Stichtag**" im Sinne dieser Indexbeschreibung ist der erste *Indexberechnungstag*, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung an der *Terminbörse* gehandelt werden bzw. gehandelt würden, wenn entsprechende Termin- oder Optionskontrakte an der *Terminbörse* gehandelt würden.

Anpassungen bezüglich des *Faktor-Index* und alle weiteren Maßnahmen nach diesem Abschnitt werden durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

## E) Veröffentlichungen

Alle den *Faktor-Index* betreffenden Veröffentlichungen erfolgen durch Publikation auf der *Informationsseite*. Eine solche Veröffentlichung gilt mit dem Tage der ersten Publikation als erfolgt.

Die Veröffentlichungen dienen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

]

## 2.2 Referenzwertliste (Indizes)

Indexbezeichnung	Indextyp	Währung	ISIN	Bloomberg	Referenzstelle	Terminbörse
AEX® Index	Preisindex	EUR	NL0000000107	AEX Index	Euronext Amsterdam	Eurex
CAC 40® Index	Preisindex	EUR	FR0003500008	CAC Index	Euronext Paris	Eurex
DAX®	Performanceindex	EUR	DE0008469008	DAX Index	Deutsche Börse	Eurex
Dow Jones Industrial Average	Preisindex	USD	US2605661048	INDU Index	S&P Dow Jones Indices LLC	Chicago Board Options Exchange
EURO STOXX 50® Index	Preisindex	EUR	EU0009658145	SX5E Index	Stoxx Limited	Eurex
EURO STOXX® Banks Index	Preisindex	EUR	EU0009658426	SX7E Index	STOXX Limited	Eurex
EURO STOXX® Oil & Gas Index	Preisindex	EUR	EU0009658400	SXEE Index	STOXX Limited	Eurex
FTSE 100® Index	Preisindex	GBP	GB0001383545	UKX Index	London Stock Exchange	IntercontinentalExchange (ICE)
FTSE MIB Index	Preisindex	EUR	IT0003465736	FTSEMIB Index	Borsa Italiana	Borsa Italiana
Hang Seng China Enterprises Index	Preisindex	HKD	HK0000004330	HSCEI Index	Hang Seng Indexes Company Limited	Hong Kong Futures Exchange Limited
Hang Seng Index	Preisindex	HKD	HK0000004322	HSI Index	Hang Seng Indexes Company Limited	Hong Kong Futures Exchange Limited
MDAX®	Performanceindex	EUR	DE0008467416	MDAX Index	Deutsche Börse	Eurex
Nasdaq-100 Index®	Preisindex	USD	US6311011026	NDX Index	The NASDAQ OMX Group, Inc.	Chicago Board Options Exchange
Nikkei 225 Index	Preisindex	JPY	JP9010C00002	NKY Index	Nikkei Inc.	Osaka Securities Exchange
OMX Helsinki 25 Index	Preisindex	EUR	FI0008900212	OMXH25 Index	NASDAQ OMX Helsinki	NASDAQ OMX Stockholm
OMX Stockholm 30 Index	Preisindex	SEK	SE0000337842	OMX Index	NASDAQ OMX Stockholm	NASDAQ OMX Stockholm
SMI® (Swiss Market Index)	Preisindex	CHF	CH0009980894	SMI Index	SIX Swiss Exchange	Eurex
SMIM® (Swiss Market Mid Caps Price Index)	Preisindex	CHF	CH0019399838	SMI Index	SIX Swiss Exchange	Eurex
Standard & Poors 500® Index	Preisindex	USD	US78378X1072	SPX Index	S&P Dow Jones Indices LLC	Chicago Board Options Exchange
STOXX® Europe 600 Index	Preisindex	EUR	EU0009658202	SXXP Index	Stoxx Limited	Eurex
XDAXDAX®	Performanceindex	EUR	DE000A169S86	XDAXDAX Index	Deutsche Börse	Eurex

### 3. Faktor-Indizes bezogen auf Wechselkurse

#### 3.1 Indexbeschreibung

[

Index Name: [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long]  
[Short] Index linked to [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen] (der "**Faktor-Index**")

Referenzwert: [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen]

Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Informationsseite: <https://indices.vontobel.com>

Nachfolgend werden die Zusammensetzung und die Berechnung des oben genannten *Faktor-Index* beschrieben. Auf der *Informationsseite* wird die *Indexberechnungsstelle* für jeden *Faktor-Index* einen Indexleitfaden zur Verfügung stellen, welcher diese Beschreibung ebenso wiedergibt wie die Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen. Der Indexleitfaden bildet die Grundlage zur Berechnung und Publikation des *Faktor-Index*.

#### A) Indexbeschreibung

[bei Long Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Kursanstieg des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* bildet damit eine sog. Long-Strategie ab.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

##### Hebelkomponente

Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%.

##### Finanzierungskomponente

Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kosten einer Kreditaufnahme in der Währung [Währung 2 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen] wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in der Währung [Währung 1 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen] anfallen würden. Hinzu kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Sofern die Kosten für die Kreditaufnahme (Zinssatz 2 zzgl. Finanzierungsspread, s.u.) und die *Indexgebühr* die Zinserträge an einem *Indexberechnungstag* übersteigen, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den *Faktor-Index*.]

[*bei Short Faktor-Indizes*: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6] [7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Sinken des Kurses des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* verfolgt damit eine sog. Short-Strategie.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

### **Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente beschreibt die inverse (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%.

### **Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kosten einer Kreditaufnahme in der Währung [*Währung 1 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*] wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in der Währung [*Währung 2 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*] anfallen würden. Hinzu kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Sofern die Kosten für die Kreditaufnahme (Zinssatz 1 zzgl. Finanzierungsspread, s.u.) und die *Indexgebühr* die Zinserträge an einem *Indexberechnungstag* übersteigen, hat die Finanzierungskomponente einen wertmindernden Einfluss auf den *Faktor-Index*.]

## **B) Indexdefinitionen**

Für die Zwecke dieser Indexbeschreibung gelten die folgenden Begriffsbestimmungen.

"**Anpassungstag**" ist [jeweils der erste] [jeweils der letzte] [jeder] Indexberechnungstag eines Kalendermonats.

"**Bewertungskurs**" des *Referenzwerts* für einen *Indexberechnungstag* ist der erste nach 22:00 Uhr MEZ [von der *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen bestimmte Marktpreis, der sich aus den Geld- und Briefkursen für den *Referenzwert* ergibt, wie sie im Reuters Monitor Service System abrufbar sind und publiziert werden] [von der *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen bestimmte Marktpreis, der sich aus den Geld- und Briefkursen für den *Referenzwert* ergibt, wie sie von der *Referenzstelle* abrufbar sind und publiziert werden] [am internationalen Interbankenmarkt gehandelte Kurs für den *Referenzwert*, wie von der *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen bestimmt].

**"Finanzierungsspread"**

[*bei Long Faktor-Indizes*: beschreibt (in Form eines Aufschlages auf den massgeblichen *Zinssatz*) die Finanzierungskosten, die bei einer Kreditfinanzierung der durch den *Faktor-Index* abgebildeten Long-Strategie anfallen können.]

[*bei Short Faktor-Indizes*: spiegelt jeweils die an einem *Indexberechnungstag* aktuellen jährlichen Kosten für die Beschaffung des *Referenzwerts* über eine Rückkaufsvereinbarung (sog. Repo-Geschäft) wider.]

Der *Finanzierungsspread* entspricht am *Indexstarttag* dem *Finanzierungsspread anfänglich*. Danach passt die *Indexberechnungsstelle* den "**Finanzierungsspread aktuell**" nach ihrem Ermessen jeweils an den *Anpassungstagen* den aktuellen Marktgegebenheiten an und veröffentlicht diesen entsprechend Abschnitt D) dieser Indexbeschreibung. Der geänderte *Finanzierungsspread* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung.

"**Finanzierungsspread anfänglich**" ist [0,1] [0,2] [0,25] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,75] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,25] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0] [5,5] [6,0] [6,5] [7,0] [7,5] [8,0] [8,5] [9,0] [9,5] [10] [11] [12] [13] [14] [15]% per annum.

"**Handelstag**" ist jeder Tag, an dem an der *Referenzstelle* der *Referenzwert* gehandelt wird.

"**Hebel**" ist [bei Short Faktor-Indizes: -] [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]. Er beschreibt die Auswirkung einer Veränderung des *Referenzwerts* auf den jeweiligen *Faktor-Index*. [*bei Short Indizes*: Das negative Vorzeichen des *Hebels* zeigt an, dass der Short *Faktor-Index* an der Wertentwicklung des *Referenzwerts* invers, d.h. umgekehrt, partizipiert.]

"**Indexberechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Tag von Montag bis [Freitag] [Sonntag].

"**Indexberechnungszeit**" [für einen *Indexberechnungstag* ist von [08:00 Uhr bis 22:00 Uhr MEZ] [00:00 Uhr bis 24:00 Uhr MEZ]] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Freitag 21:00 Uhr (jeweils Londoner Zeit)] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Freitag 24:00 Uhr MEZ] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Sonntag 24:00 Uhr MEZ].

"**Indexgebühr**" ist [0,1] [0,2] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0]% per annum. Die *Indexgebühr* wird kalendertäglich, beginnend am *Indexstarttag*, erhoben. Sie wird auf Basis eines 360-Tage Jahres und des zuletzt berechneten *Indexschlusskurses* berechnet.

"**Indexschlusskurs**" wird für jeden *Indexberechnungstag* von der *Indexberechnungsstelle* entsprechend Abschnitt C) 1) dieser Indexbeschreibung aufgrund des *Bewertungskurses* des *Referenzwerts* für diesen *Indexberechnungstag* berechnet und entsprechend Abschnitt D) dieser Indexbeschreibung veröffentlicht.

"**Indexstarttag**" ist der [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [11] [12] [13] [14] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [21] [22] [23] [24] [25] [26] [27] [28] [29] [30] [31]. [Januar] [Februar] [März] [April] [Mai] [Juni] [Juli] [August] [September] [Oktober] [November] [Dezember] [2014] [2015] [2016] [2017] [2018] [2019] [2020].

"**Indexstartwert**" beträgt [10] [100] [1.000] [10.000] Indexpunkte und stellt für die Zwecke der Indexberechnung unter C) den *Indexschlusskurs* am *Indexberechnungstag* T=0 dar.

"**Indexwährung**" entspricht der *Währung 2* des Referenzwerts: [*Währung 2 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*].

"**Informationsseite**" ist <https://indices.vontobel.com>.

"**Referenzkurs**" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der *Indexberechnungszeit* [jedem von der *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen bestimmte Marktpreis, der sich aus den Geld- und Briefkursen für den Referenzwert ergibt, wie sie im Reuters Monitor Service System abrufbar sind und publiziert werden][einem am *internationalen Interbankenmarkt* gehandelten Kurs für den Referenzwert].

"**Referenzstelle**" ist [*maßgebliche Berechnungsstelle für Referenzwert gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*].

"**Referenzwert**" ist [*Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*]. Der Referenzwert drückt den Preis einer Einheit der Währung [*Währung 1 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*] 1,00 in der Währung [*Währung 2 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*] aus.

Währung 1: [*Währung 1 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*]

Währung 2: [*Währung 2 gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*]

ISIN: [*ISIN gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*]

Bloomberg Symbol: [*Bloomberg Symbol gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.3.2 einfügen*]

"**Schwelle**" beträgt [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][14][15][17][19][20][21][22][23][24][25][26][27][28][29][30][31][33][35][40][42][45][47][48]%. Sie beschreibt die maximal zulässige [*bei Long Faktor-Indizes: negative*] [*bei Short Faktor-Indizes: positive*] Kursänderung des Referenzwerts gegenüber seinem letzten *Bewertungskurs*, bevor eine *untertägige Indexanpassung* erfolgt.

"**Zinssatz 1**" entspricht dem

[EONIA.

Der EONIA (Euro Over Night Index Average) Zinssatz ist ein seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act/360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft.]

[EUR 1M-EURIBOR Zinssatz.

EURIBOR steht für Euro Interbank Offered Rate. Der EURIBOR ist ein Referenzzinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft. Er wird von den Verbänden European Money Markets Institute (EMMI) und Euribor ACI gesponsert. Eine repräsentative Auswahl von 24 internationalen Banken stellt täglich Angaben zu Interbanken Zinssätzen für Termingelder in EUR für Laufzeiten von 1 Woche, 2 Wochen, 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten zur Verfügung (EUR 1M-EURIBOR steht für Laufzeiten von 1 Monat.)]

[[EUR] [CHF] [USD] [JPY] [GBP] [1W-] [1M-] LIBOR [0/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr

(Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)].

Der HIBOR steht für Hong Kong Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Hong Kong Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Hong Kong Bankers' Association, auf Basis von Schätzungen von 20 von der Hong Kong Banker's Association bestimmter Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken schätzen dabei, zu welchen Zinssätzen sich eine andere bedeutende Bank in Hong Kong Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren kann. [1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)].

Der SGD SIBOR steht für Singapore Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Singapur Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der ABS (Association of Banks in Singapore), auf Basis der Angaben von teilnehmenden Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in Singapur Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren können. [1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[STIBOR T/N (Tomorrow/Next).

Der STIBOR T/N steht für Stockholm Interbank Offered Rate Overnight und wird werktäglich in Schweden um 11:00 Uhr (MEZ) fixiert. Es handelt sich dabei um einen Schwedische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der Svenska Bankföreningen (schwedische Bankenvereinigung) ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[NOWA.

Der NOWA-Satz (Norwegian Overnight Weighted Average) wird an jedem Werktag in Norwegen fixiert. Es handelt sich dabei um einen overnight Norwegische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Norges Bank (norwegische Zentralbank) als gewichteter Durchschnitt aller durch die NOWA Panel Banken gemeldeten Overnight-Transaktionen festgelegt wird. Zu diesem Zinssatz sind die Banken bereit, einander Kredite in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[DKK T/N.

Der DKK T/N (Tomorrow/Next) Zinssatz ist ein unbesicherter tagtäglich Zinssatz für Geldmarktleihen, welcher von der Dänischen Nationalbank berechnet und veröffentlicht wird. Der T/N-Markt umfasst Leihegeschäfte beginnend am ersten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag und endend am zweiten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag. Die Berechnung des T/N Zinssatzes basiert auf täglichen Berichten der größten Banken am Dänischen Geldmarkt. Er wird als umsatzgewichteter Durchschnitt der Zinssätze auf aktuelle Leihegeschäfte berechnet. Die Dänische Bankiersvereinigung (Danish Bankers Association) trägt die Gesamtverantwortung für den T/N Zinssatz.]

Wird an einem *Indexberechnungstag* der *Zinssatz 1* nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangen *Indexberechnungstag* verwendete *Zinssatz 1* zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der *Zinssatz 1* zehn aufeinanderfolgende *Indexberechnungstage* nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die *Indexberechnungsstelle* berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen *Zinssatz 1* mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige *Zinssatz 1* als maßgeblichen *Zinssatz 1* zu bestimmen.

"Zinssatz 2" entspricht dem

[EONIA.

Der EONIA (Euro Over Night Index Average) Zinssatz ist ein seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act/360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft.]

[EUR 1M-EURIBOR Zinssatz.

Der EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) ist der Referenzzinssatz des EUR Geldmarktes. Er wird von der European Banking Federation und der EMU Abteilung der ACI (The Financial Markets Association) gesponsert. Eine repräsentative Auswahl internationaler Banken stellt täglich Angaben zu Interbanken Zinssätzen für EUR Termingelder für Laufzeiten von einer Woche bis zu einem Jahr zur Verfügung (EUR 1M-EURIBOR steht für Laufzeiten von 1 Monat).]

[[EUR] [CHF] [USD] [JPY] [GBP] [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr (Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)].

Der HIBOR steht für Hong Kong Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Hong Kong Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Hong Kong Bankers' Association, auf Basis von Schätzungen von 20 von der Hong Kong Bankers' Association bestimmter Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken schätzen dabei, zu welchen Zinssätzen sich eine andere bedeutende Bank in Hong Kong Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren kann. [1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)].

Der SGD SIBOR steht für Singapore Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Singapur Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der ABS (Association of Banks in Singapore), auf Basis der Angaben von teilnehmenden Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in Singapur Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren können. [1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[STIBOR T/N (Tomorrow/Next).

Der STIBOR T/N steht für Stockholm Interbank Offered Rate Overnight und wird werktäglich in Schweden um 11:00 Uhr (MEZ) fixiert. Es handelt sich dabei um einen Schwedische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der Svenska Bankföreningen (schwedische Bankenvereinigung) ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[NOWA.

Der NOWA-Satz (Norwegian Overnight Weighted Average) wird an jedem Werktag in Norwegen fixiert. Es handelt sich dabei um einen overnight Norwegische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Norges Bank (norwegische Zentralbank) als gewichteter Durchschnitt aller durch die NOWA Panel Banken gemeldeten Overnight-Transaktionen festgelegt wird. Zu



diesem Zinssatz sind die Banken bereit, einander Kredite in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

Wird an einem *Indexberechnungstag* der *Zinssatz 2* nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangenen *Indexberechnungstag* verwendete *Zinssatz 2* zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der *Zinssatz 2* zehn aufeinanderfolgende *Indexberechnungstage* nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die *Indexberechnungsstelle* berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen *Zinssatz 2* mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige *Zinssatz 2* als maßgeblichen *Zinssatz 2* zu bestimmen.

## C) Indexberechnung

Der *Faktor-Index* wird erstmalig am *Indexstarttag* berechnet. Am *Indexstarttag* entspricht der anfängliche Indexstand dem *Indexstartwert*. Der jeweils aktuelle Indexstand wird während der *Indexberechnungszeit* fortlaufend von der *Indexberechnungsstelle* an jedem *Indexberechnungstag* berechnet, auf zwei Dezimalstellen gerundet und gemäß Abschnitt D) veröffentlicht.

Ein Indexpunkt entspricht einer Einheit der *Indexwährung*.

### C) 1) Indexformel

Die Berechnung des *Faktor-Index* zu jedem Zeitpunkt t eines *Indexberechnungstages* T erfolgt nach der folgenden Formel:

[bei Long Faktor-Indizes:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ 1 + L \times \left( \frac{R_t}{R_{T-1}} - 1 \right) - \left[ (L-1) \times (IR2_{T-1} + FS_T) + IG - L \times IR1_{T-1} \times \frac{R_t}{R_{T-1}} \right] \times \frac{d}{360} \right\}$$

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [Hebel gemäß B) einfügen]
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- $IR1_{T-1}$  = Zinssatz 1 am Indexberechnungstag T-1
- $IR2_{T-1}$  = Zinssatz 2 am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Short Faktor-Indizes:

$$IDX_t = IDX_{T-1} \times \left\{ \underbrace{1 + L \times \left( \frac{R_t}{R_{T-1}} - 1 \right)}_{\text{Hebelkomponente}} + \underbrace{\left[ (1-L) \times IR2_{T-1} + L \times (IR1_{T-1} + FS_T) \times \frac{R_t}{R_{T-1}} - IG \right]}_{\text{Finanzierungskomponente}} \times \frac{d}{360} \right\}$$

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- IDX<sub>t</sub> = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- IDX<sub>T-1</sub> = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- R<sub>t</sub> = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- R<sub>T-1</sub> = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- IR1<sub>T-1</sub> = Zinssatz 1 am Indexberechnungstag T-1
- IR2<sub>T-1</sub> = Zinssatz 2 am Indexberechnungstag T-1
- FS<sub>T</sub> = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

## C) 2) Untertägige Indexanpassung

[bei Long Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt s am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] einfügen)% (*Schwelle*) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } IDX_{T-1} (\text{neu}) = IDX_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B}] \text{ einfügen} \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt s gültiger *Bewertungskurs* (R<sub>T-1</sub> (neu)) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* (R<sub>T-1</sub> (alt)) mit [*Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B*] einfügen] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt s am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [*Schwelle gemäß B*] einfügen)% (*Schwelle*) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } IDX_{T-1} (\text{neu}) = IDX_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B}] \text{ einfügen} \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt s gültiger *Bewertungskurs* (R<sub>T-1</sub> (neu)) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* (R<sub>T-1</sub> (alt)) mit [*Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B*] einfügen] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

#### **D) Veröffentlichungen**

Alle den *Faktor-Index* betreffenden Veröffentlichungen erfolgen durch Publikation auf der *Informationsseite*. Eine solche Veröffentlichung gilt mit dem Tage der ersten Publikation als erfolgt.

Die Veröffentlichungen dienen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

]

## 3.2 Referenzwertliste (Wechselkurse)

<b>Wechselkursbezeichnung</b>	<b>Währung 1</b>	<b>Währung 2</b>	<b>ISIN</b>	<b>Bloomberg</b>
EUR/USD Crossrate	EUR	USD	EU0009652759	EURUSD Curncy
EUR/CHF Crossrate	EUR	CHF	EU0009654078	EURCHF Curncy
EUR/JPY Crossrate	EUR	JPY	EU0009652627	EURJPY Curncy
EUR/GBP Crossrate	EUR	GBP	EU0009653088	EURGBP Curncy
EUR/AUD Crossrate	EUR	AUD	EU0009654748	EURAUD Curncy
EUR/NOK Crossrate	EUR	NOK	EU0009654698	EURNOK Curncy
EUR/SEK Crossrate	EUR	SEK	EU0009654672	EURSEK Curncy
EUR/SGD Crossrate	EUR	SGD	EU0006169948	EURSGD Curncy
EUR/HKD Crossrate	EUR	HKD	EU0006169856	EURHKD Curncy
USD/JPY Crossrate	USD	JPY	XC0009659910	USDJPY Curncy
USD/CHF Crossrate	USD	CHF	XC0009652816	USDCHF Curncy
USD/SGD Crossrate	USD	SGD	XC000A0C37U8	USDSGD Curncy
USD/CAD Crossrate	USD	CAD	XC000A0AEM51	USDCAD Curncy
AUD/USD Crossrate	AUD	USD	XC000A0E4TC6	AUDUSD Curncy
GBP/USD Crossrate	GBP	USD	GB0031973075	GBPUSD Curncy

## 4. Faktor-Indizes bezogen auf Futures und Zinsfutures

### 4.1 Indexbeschreibung

[

Index Name: [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long] [Short] Index linked to [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen] (der "**Faktor-Index**")

Referenzwert: [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen]

Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Informationsseite: <https://indices.vontobel.com>

Nachfolgend werden die Zusammensetzung und die Berechnung des oben genannten *Faktor-Index* beschrieben. Auf der *Informationsseite* wird die *Indexberechnungsstelle* für jeden *Faktor-Index* einen Indexleitfaden zur Verfügung stellen, welcher diese Beschreibung ebenso wiedergibt wie die Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen. Der Indexleitfaden bildet die Grundlage zur Berechnung und Publikation des *Faktor-Index*.

#### A) Indexbeschreibung

[bei Long Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Kursanstieg des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* bildet damit eine sog. Long-Strategie ab.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

##### Hebelkomponente

Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%.

]

[bei Short Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Sinken des Kurses des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* verfolgt damit eine sog. Short-Strategie.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

**Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente beschreibt die inverse (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ ;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ .

]

**Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der entsprechenden Anlage in den *Referenzwert* anfallen würden.

Da bei einer Anlage in Futures nicht das dem Future zugrundeliegende Bezugsobjekt erworben, sondern lediglich eine entsprechende Terminkontraktposition eingegangen wird, fallen keine Aufwendungen für den Erwerb des dem Future zugrundeliegenden Bezugsobjektes an. Stattdessen ist entsprechend dem Regelwerk der *Referenzstelle* lediglich eine Sicherheitsleistung aus der eingegangenen Position zu leisten. Die Finanzierungskosten für diese Sicherheitsleistung werden in der Finanzierungskomponente berücksichtigt.

Im Übrigen bildet die Finanzierungskomponente die Erträge ab, die bei einer risikofreien Anlage entsprechend der Strategie der Hebelkomponente und zum maßgeblichen *Zinssatz* entstünden.

Des Weiteren kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Übersteigen die Kosten für die Sicherheitsleistung und die *Indexgebühr* die Zinserträge aus dem maßgeblichen *Zinssatz* an einem Tag, wird der Wert des *Faktor-Index* an einem solchen Tag gemindert.

**B) Indexdefinitionen**

Für die Zwecke dieser Indexbeschreibung gelten die folgenden Begriffsbestimmungen.

"**Anpassungstag**" ist [jeweils der erste] [jeweils der letzte] [jeder] Indexberechnungstag eines Kalendermonats.

"**Ausserordentliches Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse in Bezug auf den *Referenzwert*:

- Veränderungen der dem *Referenzwert* zugrunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften an der *Referenzstelle*,
- sonstige Veränderungen in Bezug auf den *Referenzwert* durch bzw. an der *Referenzstelle*.

"**Bewertungskurs**" des *Referenzwerts aktuell* für einen *Indexberechnungstag* ist – vorbehaltlich einer *ausserordentlichen Anpassung* der Indexberechnung gemäss Abschnitt D) – der an der *Referenzstelle* festgestellte und veröffentlichte Abrechnungspreis (sog. Settlement Price) des *Referenzwerts aktuell*. Zur Klarstellung: nach Durchführung eines *Roll-Overs* (s.u.) ist für die weitere Berechnung des *Faktor-Index* gemäß Abschnitt C) der *Bewertungskurs* des neuen *Referenzwerts aktuell* maßgeblich.

Ist ein *Indexberechnungstag* kein *Handelstag*, gilt der *Bewertungskurs* des unmittelbar vorangegangenen *Indexberechnungstages* fort (ggf. nach billigem Ermessen der *Indexberechnungsstelle* angepasst, sofern und soweit seit dem vorangegangenen *Indexberechnungstag* ein *Roll-Over* stattfand). Wird an einem *Handelstag* kein *Bewertungskurs* für den *Referenzwert aktuell* festgestellt oder veröffentlicht, bestimmt die *Indexberechnungsstelle* den *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* für diesen Tag aufgrund der letzten Kursstellungen für den *Referenzwert* nach ihrem Ermessen.

"**Finanzierungsspread**" beschreibt (in Form eines Aufschlages auf den massgeblichen *Zinssatz*) die Kosten für die Sicherheitsleistung, welche bei Anlagen in den *Referenzwert* entsprechend der durch den *Faktor-Index* abgebildeten Strategie anfallen können.

Der *Finanzierungsspread* entspricht am *Indexstarttag* dem *Finanzierungsspread anfänglich*. Danach passt die *Indexberechnungsstelle* den "**Finanzierungsspread aktuell**" nach ihrem Ermessen jeweils an den *Anpassungstagen* den aktuellen Marktgegebenheiten an und veröffentlicht diesen entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung. Der geänderte *Finanzierungsspread* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung.

"**Finanzierungsspread anfänglich**" ist [0,1] [0,2] [0,25] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,75] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,25] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0] [5,5] [6,0] [6,5] [7,0] [7,5] [8,0] [8,5] [9,0] [9,5] [10] [11] [12] [13] [14] [15]% per annum.

"**Handelstag**" ist jeder Tag, an dem an der *Referenzstelle* der *Referenzwert aktuell* gehandelt wird.

"**Hebel**" ist [bei Short Faktor-Indizes: -][2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]. Er beschreibt die Auswirkung einer Veränderung des *Referenzwerts aktuell* auf den jeweiligen *Faktor-Index*. [bei Short Indizes: Das negative Vorzeichen des Hebels zeigt an, dass der Short *Faktor-Index* an der Wertentwicklung des *Referenzwerts aktuell* invers, d.h. umgekehrt, partizipiert.]

"**Indexberechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Tag von Montag bis Freitag.

"**Indexgebühr**" ist [0,1] [0,2] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0]% per annum. Die *Indexgebühr* wird kalendertäglich, beginnend am *Indexstarttag*, erhoben. Sie wird auf Basis eines 360-Tage Jahres und des zuletzt berechneten *Indexschlusskurses* berechnet.

"**Indexschlusskurs**" wird für jeden *Indexberechnungstag* von der *Indexberechnungsstelle* entsprechend Abschnitt C) 1) dieser Indexbeschreibung aufgrund des *Bewertungskurses* des *Referenzwerts aktuell* für diesen *Indexberechnungstag* berechnet und entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung veröffentlicht.

"**Indexstarttag**" ist der [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [11] [12] [13] [14] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [21] [22] [23] [24] [25] [26] [27] [28] [29] [30] [31]. [Januar] [Februar] [März] [April] [Mai] [Juni] [Juli] [August] [September] [Oktober] [November] [Dezember] [2014] [2015] [2016] [2017] [2018] [2019] [2020].

"**Indexstartwert**" beträgt [10] [100] [1.000] [10.000] Indexpunkte und stellt für die Zwecke der Indexberechnung unter C) den Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T=0 dar.

"**Indexwährung**" ist [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK][SEK][AUD][DKK].

"**Informationsseite**" ist <https://indices.vontobel.com>.

"**Kontraktmonate**" sind die [Verfallmonate] [Liefermonate] [Januar] [,] [und] [Februar] [,] [und] [März] [,] [und] [April] [,] [und] [Mai] [,] [und] [Juni] [,] [und] [Juli] [,] [und] [August] [,] [und] [September] [,] [und] [Oktober] [,] [und] [November] [,] [und] [Dezember].

"**Referenzkurs**" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der Handelszeit an der *Referenzstelle* [der Mitte zwischen Geld- und Briefkurs] [dem Kurs] des *Referenzwerts* *aktuell* an der *Referenzstelle*, wie von der *Indexberechnungsstelle* festgestellt.

"**Referenzstelle**" ist [*maßgeblichen Handelsplatz für Referenzwert gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen*].

"**Referenzwert**" ist [*Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen*].

Währung: [Währung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen]

ISIN: [ISIN gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen]

Bloomberg Symbol: [Bloomberg Symbol gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 einfügen]

"**Referenzwert aktuell**" ist vom *Indexstarttag* bis zum ersten *Roll-Over-Tag* der *Referenzwert anfänglich*. Nach der Berechnung und Feststellung des *Indexschlusskurses* am ersten *Roll-Over-Tag* verliert dieser *Referenzwert* seine Gültigkeit und wird durch den an der *Referenzstelle* nächstfälligen *Referenzwert*-Kontrakt vorstehend bestimmten *Kontraktmonate* ersetzt. An jedem weiteren *Roll-Over-Tag* wird der *Referenzwert aktuell* nach der Berechnung und Feststellung des *Indexschlusskurses* entsprechend durch den *Referenzwert*-Kontrakt ersetzt, der im nächstfolgenden *Kontraktmonat* an der *Referenzstelle* fällig wird (jeweils ein "**Roll-Over**").

Jeder *Roll-Over* wird durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

"**Referenzwert anfänglich**" ist [*Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.4.2 sowie maßgeblichen Kontraktmonat gemäß vorstehender Definition einfügen*].

"**Roll-Over-Tag**"

[wird jeweils nach billigem Ermessen der *Indexberechnungsstelle* bestimmt und liegt innerhalb einer Periode von [zwei] [fünf] [zehn] [zwanzig] *Handelstagen* vor dem [Schlussabrechnungstag] [letzten Handelstag (Last Trading Day)] [ersten Benachrichtigungstag (First Notice Day)] des *Referenzwerts* *aktuell* an der *Referenzstelle*. [Falls der erste Benachrichtigungstag (First Notice Day) des *Referenzwerts* *aktuell* vor dessen [Schlussabrechnungstag] [letzten *Handelstag* an der *Referenzstelle*] liegt, beginnt die Periode für den *Roll-Over-Tag* zehn *Handelstage* vor dem ersten Benachrichtigungstag und endet mit dem letzten Handelstag des *Aktuellen Basiswerts*.]

[ist der [zweite] [fünfte] [zehnte] [zwanzigste] *Handelstag* vor dem [Schlussabrechnungstag] [letzten Handelstag (Last Trading Day)] [ersten Benachrichtigungstag (First Notice Day)] des *Referenzwerts* *aktuell* an der *Referenzstelle*. Ist der *Roll-Over-Tag* kein *Indexberechnungstag*, so wird der *Roll-Over-Tag* auf den nächsten *Handelstag* verschoben, der auch ein *Indexberechnungstag* ist.]

"**Schwelle**" beträgt [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][14][15][17][19][20][21][22][23][24][25][26][27][28][29][30][31][33][35][40][42][45][47][48]%. Sie beschreibt die maximal zulässige [bei Long Faktor-Indizes: negative] [bei Short Faktor-Indizes: positive] Kursänderung des *Referenzwerts*.



*renzwerts aktuell* gegenüber seinem letzten *Bewertungskurs*, bevor eine *untertägige Indexanpassung* erfolgt.

"Zinssatz" entspricht dem

[EONIA.

Der EONIA (Euro Over Night Index Average) Zinssatz ist ein seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act/360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft.]

[EUR 1M-EURIBOR Zinssatz.

EURIBOR steht für Euro Interbank Offered Rate. Der EURIBOR ist ein Referenzzinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft. Er wird von den Verbänden European Money Markets Institute (EMMI) und Euribor ACI gesponsert. Eine repräsentative Auswahl von 24 internationalen Banken stellt täglich Angaben zu Interbanken Zinssätzen für Termingelder in EUR für Laufzeiten von 1 Woche, 2 Wochen, 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten zur Verfügung (EUR 1M-EURIBOR steht für Laufzeiten von 1 Monat).]

[[EUR] [CHF] [USD] [JPY] [GBP] [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr (Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)].

Der HIBOR steht für Hong Kong Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Hong Kong Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Hong Kong Bankers' Association, auf Basis von Schätzungen von 20 von der Hong Kong Bankers' Association bestimmter Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken schätzen dabei, zu welchen Zinssätzen sich eine andere bedeutende Bank in Hong Kong Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren kann. [1W-] [1M-] HIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[[1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)].

Der SGD SIBOR steht für Singapore Interbank Offered Rate und wird werktäglich fixiert. Es handelt sich dabei um einen Singapur Dollar Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der ABS (Association of Banks in Singapore), auf Basis der Angaben von teilnehmenden Banken (Panel-Banken) festgelegt wird. Die Panel-Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in Singapur Dollar im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit refinanzieren können. [1W-] [1M-] SGD SIBOR [O/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

[STIBOR T/N (Tomorrow/Next).

Der STIBOR T/N steht für Stockholm Interbank Offered Rate Overnight und wird werktäglich in Schweden um 11:00 Uhr (MEZ) fixiert. Es handelt sich dabei um einen Schwedische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, zu dem von der Svenska Bankföreningen (schwedische Bankenvereinigung) ausgewählte Banken bereit sind, einander Kredite in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[NOWA.

Der NOWA-Satz (Norwegian Overnight Weighted Average) wird an jedem Werktag in Norwegen fixiert. Es handelt sich dabei um einen overnight Norwegische Kronen Zinssatz im Interbankengeschäft, der von der Norges Bank (norwegische Zentralbank) als gewichteter Durchschnitt aller durch die NOWA Panel Banken gemeldeten Overnight-Transaktionen festgelegt wird. Zu diesem Zinssatz sind die Banken bereit, einander Kredite in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit von einem Tag zu gewähren.]

[DKK T/N.

Der DKK T/N (Tomorrow/Next) Zinssatz ist ein unbesicherter tagtäglicher Zinssatz für Geldmarktleihen, welcher von der Dänischen Nationalbank berechnet und veröffentlicht wird. Der T/N-Markt umfasst Leihegeschäfte beginnend am ersten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag und endend am zweiten auf das Transaktionsdatum folgenden Bankgeschäftstag. Die Berechnung des T/N Zinssatzes basiert auf täglichen Berichten der größten Banken am Dänischen Geldmarkt. Er wird als umsatzgewichteter Durchschnitt der Zinssätze auf aktuelle Leihegeschäfte berechnet. Die Dänische Bankiersvereinigung (Danish Bankers Association) trägt die Gesamtverantwortung für den T/N Zinssatz.]

Wird an einem Indexberechnungstag der Zinssatz nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangen Indexberechnungstag verwendete Zinssatz zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der Zinssatz zehn aufeinanderfolgende Indexberechnungstage nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die Indexberechnungsstelle berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen Zinssatz mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige Zinssatz als maßgeblichen Zinssatz zu bestimmen.

## C) Indexberechnung


Der *Faktor-Index* wird erstmalig am *Indexstarttag* berechnet. Am *Indexstarttag* entspricht der anfängliche Indexstand dem *Indexstartwert*. Der jeweils aktuelle Indexstand wird während der Handelszeit des *Referenzwerts* an der *Referenzstelle* fortlaufend von der *Indexberechnungsstelle* an jedem *Indexberechnungstag* berechnet, auf zwei Dezimalstellen gerundet und gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

Ein Indexpunkt entspricht einer Einheit der *Indexwährung*.

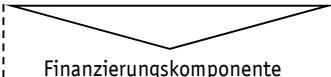
### C) 1) Indexformel

Die Berechnung des *Faktor-Index* zu jedem Zeitpunkt  $t$  eines *Indexberechnungstages*  $T$  erfolgt nach der folgenden Formel:

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



Hebelkomponente



Finanzierungskomponente

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt  $t$  am Indexberechnungstag  $T$
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag  $T-1$ , der dem aktuellen Indexberechnungstag  $T$  unmittelbar vorausgeht

L	=	Hebel (Faktor): [ <i>Hebel gemäß B</i> ] einfügen]
$R_t$	=	Referenzkurs des Referenzwerts aktuell zum Zeitpunkt t
$R_{T-1}$	=	Bewertungskurs des Referenzwerts aktuell am Indexberechnungstag T-1
$IR_{T-1}$	=	Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
$FS_T$	=	Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
IG	=	Indexgebühr
d	=	Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

### C) 2) Untertägige Indexanpassung

[bei Long Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt s am Indexberechnungstag T der Referenzkurs den letzten Bewertungskurs des Referenzwerts aktuell um mehr als [*Schwelle gemäß B*] einfügen]% (*Schwelle*) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1} (\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B}] \text{ einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt s gültiger Bewertungskurs ( $R_{T-1}$  (neu)) berechnet, indem der bisherige Bewertungskurs ( $R_{T-1}$  (alt)) mit [*Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B*] einfügen] multipliziert wird. Die Finanzierungskomponente bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt s am Indexberechnungstag T der Referenzkurs den letzten Bewertungskurs des Referenzwerts aktuell um mehr als [*Schwelle gemäß B*] einfügen]% (*Schwelle*) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1} (\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1} (\text{neu}) &= R_{T-1} (\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B}] \text{ einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt s gültiger Bewertungskurs ( $R_{T-1}$  (neu)) berechnet, indem der bisherige Bewertungskurs ( $R_{T-1}$  (alt)) mit [*Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B*] einfügen] multipliziert wird. Die Finanzierungskomponente bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

### D) Ausserordentliche Anpassung der Indexberechnung

Im Falle des Eintretens eines *ausserordentlichen Anpassungsereignisses* in Bezug auf den Referenzwert bzw. den Referenzwert aktuell wird die Indexberechnungsstelle die Indexberechnung am Stichtag (wie nachfolgend definiert) anpassen. Die Indexberechnungsstelle wird sich dabei – soweit möglich – darum bemühen, dass sich die Hebelkomponente so berechnet, als ob kein *ausserordentliches Anpassungsereignis* eingetreten wäre.

Die Indexberechnung wird grundsätzlich angepasst, indem der für die Indexberechnung massgebliche Bewertungskurs des Referenzwerts aktuell am Indexberechnungstag T-1 durch die Indexberechnungsstelle am Stichtag nach ihrem Ermessen korrigiert wird, um die an der Referenzstelle erfolgten Anpassungen in Bezug auf den Referenzwert (aktuell) entsprechend für die Indexberechnung umzusetzen.

Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, ggf. die Indexberechnung auf eine andere Art anzupassen, sofern sie dies nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesem *Faktor-Index* und dem an der *Referenzstelle* gehandelten *Referenzwert* Rechnung zu tragen. Derartige Anpassungen können sich insbesondere darauf beziehen, dass der *Referenzwert* durch einen anderen, vergleichbaren *Referenzwert* an einer anderen *Referenzstelle* ersetzt wird und ggf. eine andere *Referenzstelle* und ein anderer *Referenzkurs* bestimmt wird.

Die in Abschnitt B) genannte Aufzählung *außerordentlicher Anpassungsereignisse* ist nicht abschließend. Entscheidend ist, ob sich die *Referenzstelle* zu einer Anpassung der Kontraktgröße, des *Referenzwerts* oder der Bezugnahme der für die Bestimmung des Kurses des Bezugsobjektes des *Referenzwerts* maßgeblichen Stelle veranlasst sieht. Entstehen in diesem Falle Zweifelsfragen, so entscheidet die *Indexberechnungsstelle* über diese Fragen nach ihrem Ermessen. Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der *Referenzstelle*.

"**Stichtag**" im Sinne dieser Indexbeschreibung ist der erste *Indexberechnungstag*, an dem die entsprechenden *Referenzwerte* unter Berücksichtigung der Anpassung an der *Referenzstelle* gehandelt werden.

Anpassungen bezüglich des *Faktor-Index* und alle weiteren Maßnahmen nach diesem Abschnitt werden durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

## **E) Veröffentlichungen**

Alle den *Faktor-Index* betreffenden Veröffentlichungen erfolgen durch Publikation auf der *Informationsseite*. Eine solche Veröffentlichung gilt mit dem Tage der ersten Publikation als erfolgt.

Die Veröffentlichungen dienen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

]

## 4.2 Referenzwertliste (Futures und Zinsfutures)

<b>Bezeichnung</b>	<b>Währung</b>	<b>ISIN</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Referenzstelle</b>
Light Sweet Crude Oil (WTI) Future	USD	US12573F1084	CL1 Comdty	NYMEX (CME Group)
Henry Hub Natural Gas Future	USD	US12573E1010	NG1 Comdty	NYMEX (CME Group)
Brent Crude Future	USD	XC0009677409	C01 Comdty	IntercontinentalExchange (ICE)
Coffee C® Future	USD	US6289851031	KC1 Comdty	IntercontinentalExchange (ICE)
Sugar No. 11 Future	USD	XC0002272240	SB1 Comdty	IntercontinentalExchange (ICE)
Cotton No. 2 Future	USD	XC000A0AEZK8	CT1 Comdty	IntercontinentalExchange (ICE)
Corn Future	USD	XC000A0AEZE1	C 1 Comdty	CBOT (CME Group)
Wheat Future	USD	US12492G1040	W 1 Comdty	CBOT (CME Group)
Copper Future	USD	XC0009656965	HG1 Comdty	COMEX (CME Group)
Phelix Baseload Year Future	EUR	DE0006606064	HP1 Comdty	European Energy Exchange (EEX)
Euro Bund Future	EUR	DE0009652644	RX1 Comdty	Eurex
Long-Term Euro-BTP-Future	EUR	DE000A0ZW3V8	IK1 Comdty	Eurex
Cocoa Future	USD	XD0002742035	CC1 Comdty	IntercontinentalExchange (ICE)
Soybean Future	USD	US12492A1079	S 1 Comdty	CBOT (CME Globex)

## 5. Faktor-Indizes bezogen auf Edelmetalle und Rohstoffe

### 5.1 Indexbeschreibung

[

Index Name: [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long]  
[Short] Index linked to [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen] (der "**Faktor-Index**")

Referenzwert: [Bezeichnung des Referenzwerts gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen]

Indexberechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Informationsseite: <https://indices.vontobel.com>

Nachfolgend werden die Zusammensetzung und die Berechnung des oben genannten *Faktor-Index* beschrieben. Auf der *Informationsseite* wird die *Indexberechnungsstelle* für jeden *Faktor-Index* einen Indexleitfaden zur Verfügung stellen, welcher diese Beschreibung ebenso wiedergibt wie die Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen. Der Indexleitfaden bildet die Grundlage zur Berechnung und Publikation des *Faktor-Index*.

#### A) Indexbeschreibung

[bei Long Faktor-Indizes: Der *Faktor-Index* reflektiert Bewegungen des *Referenzwerts* mit [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Kursanstieg des *Referenzwerts* seit der letzten Berechnung eines *Indexschlusskurses* führt zu einer positiven Veränderung des *Faktor-Index* im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des *Faktor-Index* und umgekehrt. Der *Faktor-Index* bildet damit eine sog. Long-Strategie ab.

Der *Faktor-Index* setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

##### Hebelkomponente

Die Hebelkomponente beschreibt die Nachbildung einer Anlage in den *Referenzwert*, wobei Kursbewegungen des *Referenzwerts* durch den *Hebel* (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des *Referenzwerts* überproportional auf den Wert des *Faktor-Index* aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%;
- Fällt der Kurs des *Referenzwerts* (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der *Faktor-Index* um [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] x 2%.

##### Finanzierungskomponente

Die Finanzierungskomponente spiegelt die Abbildung der Kapitalkosten wider, die zur Finanzierung der entsprechenden Anlage in den *Referenzwert* anfallen würden. Hinzu kommt eine von der *Indexberechnungsstelle* erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des *Faktor-Index* (*Indexgebühr*).

Die Finanzierungskomponente hat somit einen wertmindernden Einfluss auf den *Faktor-Index*.]

[bei Short Faktor-Indizes: Der Faktor-Index reflektiert Bewegungen des Referenzwerts mit [2][3][4][5][6] [7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]-fach gehebelter Wirkung. Ein Sinken des Kurses des Referenzwerts seit der letzten Berechnung eines Indexschlusskurses führt zu einer positiven Veränderung des Faktor-Index im Vergleich zum vorangegangenen Kurs des Faktor-Index und umgekehrt. Der Faktor-Index verfolgt damit eine sog. Short-Strategie.

Der Faktor-Index setzt sich zusammen aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente.

### **Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente beschreibt die inverse (d.h. gegenläufige) Nachbildung einer Anlage in den Referenzwert, wobei Kursbewegungen des Referenzwerts durch den Hebel (Faktor) vervielfacht werden. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des Referenzwerts überproportional auf den Wert des Faktor-Index aus.

Beispiel (unter Außerachtlassung der Finanzierungskomponente):

- Steigt der Kurs des Referenzwerts (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, fällt der Faktor-Index um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ ;
- Fällt der Kurs des Referenzwerts (gegenüber der letzten Anpassung) um 2%, steigt der Faktor-Index um  $[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40] \times 2\%$ .

### **Finanzierungskomponente**

Die Finanzierungskomponente bildet die Kosten und Erträge nach, die bei der Beschaffung des Referenzwerts, dessen Verkauf und der risikofreien Anlage des Erlöses entstünden. Hinzu kommt (als wertmindernder Posten) eine von der Indexberechnungsstelle erhobene Gebühr für die Berechnung und Administration des Faktor-Index (Indexgebühr).

Übersteigen die Beschaffungskosten und die Indexgebühr die Zinserträge aus dem maßgeblichen Zinssatz an einem Tag, wird der Wert des Faktor-Index an einem solchen Tag gemindert.]

## **B) Indexdefinitionen**

Für die Zwecke dieser Indexbeschreibung gelten die folgenden Begriffsbestimmungen.

"Anpassungstag" ist [jeweils der erste] [jeweils der letzte] [jeder] Indexberechnungstag eines Kalendermonats.

"Ausserordentliches Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse in Bezug auf den Referenzwert:

- (a) Änderung der Qualität, der Zusammensetzung (z.B. mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderem Herkunftsort) oder der Standardmaßeinheit durch die bzw. an der für die Bestimmung des Bewertungskurses des Referenzwerts zuständige Referenzstelle; oder
- (b) jedes sonstige Ereignis, welches nach billigem Ermessen der Indexberechnungsstelle eine vergleichbare oder ähnliche Auswirkung auf die Berechnung des Faktor-Index hätte, falls keine Anpassung erfolgen würde.

"Bewertungskurs" des Referenzwerts für einen Indexberechnungstag ist – vorbehaltlich einer ausserordentlichen Anpassung der Indexberechnung gemäss Abschnitt D) – der Kurs des Referenzwerts, wie von der Referenzstelle an diesem Tag als [Bewertungskurs gemäß Referenzwertliste in

*Abschnitt VIII.5.2 einfügen*] des Basiswerts festgestellt. Ist ein *Indexberechnungstag* kein *Handelstag*, gilt der Bewertungskurs des unmittelbar vorangegangenen *Indexberechnungstages* fort. Wird an einem *Handelstag* kein *Bewertungskurs* für den *Referenzwert* festgestellt oder veröffentlicht, bestimmt die *Indexberechnungsstelle* den *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* für diesen Tag aufgrund der letzten Kursstellungen für den *Referenzwert* im internationalen Interbankenmarkt nach ihrem Ermessen.

### "Finanzierungsspread"

[*bei Long Faktor-Indizes*: beschreibt (in Form eines Aufschlages auf den massgeblichen *Zinssatz*) die Finanzierungskosten, die bei einer Kreditfinanzierung der durch den *Faktor-Index* abgebildeten Long-Strategie anfallen können.]

[*bei Short Faktor-Indizes*: spiegelt jeweils die an einem *Indexberechnungstag* aktuellen jährlichen Kosten für die Beschaffung des *Referenzwerts* über eine Rückkaufsvereinbarung (sog. Repo-Geschäft) wider.]

Der *Finanzierungsspread* entspricht am *Indexstarttag* dem *Finanzierungsspread anfänglich*. Danach passt die *Indexberechnungsstelle* den "**Finanzierungsspread aktuell**" nach ihrem Ermessen jeweils an den *Anpassungstagen* den aktuellen Marktgegebenheiten an und veröffentlicht diesen entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung. Der geänderte *Finanzierungsspread* findet jeweils unmittelbar ab dem entsprechenden *Anpassungstag* Anwendung.

"**Finanzierungsspread anfänglich**" ist [0,1] [0,2] [0,25] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,75] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,25] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0] [5,5] [6,0] [6,5] [7,0] [7,5] [8,0] [8,5] [9,0] [9,5] [10] [11] [12] [13] [14] [15]% per annum.

"**Handelstag**" ist jeder Tag, an dem an der *Referenzstelle* ein Bewertungskurs für den *Referenzwert* üblicherweise festgestellt wird.

"**Hebel**" ist [*bei Short Faktor-Indizes*: -][2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]. Er beschreibt die Auswirkung einer Veränderung des *Referenzwerts* auf den jeweiligen *Faktor-Index*. [*bei Short Indizes*: Das negative Vorzeichen des *Hebels* zeigt an, dass der *Short Faktor-Index* an der Wertentwicklung des *Referenzwerts* invers, d.h. umgekehrt, partizipiert.]

"**Indexberechnungsstelle**" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

"**Indexberechnungstag**" ist jeder Tag von Montag bis [Freitag] [Sonntag].

"**Indexberechnungszeit**" [für einen *Indexberechnungstag* ist von [08:00 Uhr bis 22:00 Uhr MEZ] [00:00 Uhr bis 24:00 Uhr MEZ]] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Freitag 21:00 Uhr (jeweils Londoner Zeit)] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Freitag 24:00 Uhr MEZ] [ist von Montag 0:00 Uhr bis Sonntag 24:00 Uhr MEZ].

"**Indexgebühr**" ist [0,1] [0,2] [0,3] [0,4] [0,5] [0,6] [0,7] [0,8] [0,9] [1,0] [1,1] [1,2] [1,3] [1,4] [1,5] [1,75] [2,0] [2,25] [2,5] [2,75] [3,0] [3,25] [3,5] [3,75] [4,0] [4,25] [4,5] [4,75] [5,0]% per annum. Die *Indexgebühr* wird kalendertäglich, beginnend am *Indexstarttag*, erhoben. Sie wird auf Basis eines 360-Tage Jahres und des zuletzt berechneten *Indexschlusskurses* berechnet.

"**Indexschlusskurs**" wird für jeden *Indexberechnungstag* von der *Indexberechnungsstelle* entsprechend Abschnitt C) 1) dieser Indexbeschreibung aufgrund des *Bewertungskurses* des *Referenzwerts* für diesen *Indexberechnungstag* berechnet und entsprechend Abschnitt E) dieser Indexbeschreibung veröffentlicht.



"**Indexstarttag**" ist der [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7] [8] [9] [10] [11] [12] [13] [14] [15] [16] [17] [18] [19] [20] [21] [22] [23] [24] [25] [26] [27] [28] [29] [30] [31]. [Januar] [Februar] [März] [April] [Mai] [Juni] [Juli] [August] [September] [Oktober] [November] [Dezember] [2014] [2015] [2016] [2017] [2018] [2019] [2020].

"**Indexstartwert**" beträgt [10] [100] [1.000] [10.000] Indexpunkte und stellt für die Zwecke der Indexberechnung unter C) den Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T=0 dar.

"**Indexwährung**" ist USD.

"**Informationsseite**" ist <https://indices.vontobel.com>.

"**Referenzkurs**" entspricht zu jedem Zeitpunkt während der *Indexberechnungszeit* dem Kurs des *Referenzwerts* im internationalen Interbankenmarkt, wie durch die *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen festgestellt.

"**Referenzstelle**" ist [*maßgebliche Referenzstelle für Referenzwert gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen*].

"**Referenzwert**" ist [*Bezeichnung gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen*].

Maßeinheit: Feinunze (Troy Ounce)

Währung: USD

ISIN: [*ISIN gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen*]

"**Schwelle**" beträgt [2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][14][15][17][19][20][21][22][23][24][25][26] [27][28][29][30][31][33][35][40][42][45][47][48]%. Sie beschreibt die maximal zulässige [*bei Long Faktor-Indizes: negative*] [*bei Short Faktor-Indizes: positive*] Kursänderung des *Referenzwerts* gegenüber seinem letzten *Bewertungskurs*, bevor eine *untertägige Indexanpassung* erfolgt.

"**Terminbörse**" ist [*Terminbörse gemäß Referenzwertliste in Abschnitt VIII.5.2 einfügen*].

"**Zinssatz**" entspricht dem

USD [1W-] [1M-] LIBOR [0/N (overnight)].

LIBOR steht für London InterBank Offered Rate. Der LIBOR ist ein Durchschnitt aus Angaben teilnehmender Banken (contributing banks). Die teilnehmenden Banken geben dabei an, zu welchen Zinssätzen sie sich selbst in der jeweiligen Währung im Interbankengeschäft für die jeweilige Laufzeit unbesichert refinanzieren können. Für die Berechnung des Referenzzinssatzes wird das höchste und niedrigste Quartil dieser Zinssätze eliminiert und ein Durchschnitt aus den verbleibenden Zinssätzen bestimmt. Der LIBOR wird für 7 unterschiedliche Laufzeiten und 5 verschiedene Währungen berechnet. Die LIBOR Zinssätze (ICE Libor) werden von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) verwaltet und an jedem Geschäftstag um 11 Uhr (Londoner Zeit) ermittelt. [1W-] [1M-] LIBOR [0/N (overnight)] steht für Laufzeiten von 1 [Woche] [Monat] [Tag].]

Wird an einem Indexberechnungstag der Zinssatz nicht festgestellt oder veröffentlicht, wird der am unmittelbar vorausgegangen Indexberechnungstag verwendete Zinssatz zur Indexberechnung gemäß Abschnitt C) verwendet.

Ist der Zinssatz zehn aufeinanderfolgende Indexberechnungstage nicht festgestellt und veröffentlicht worden, ist die Indexberechnungsstelle berechtigt und verpflichtet, nach ihrem billigen Ermessen einen anderen maßgeblichen Zinssatz mit vergleichbarer Funktion wie der bisherige Zinssatz als maßgeblichen Zinssatz zu bestimmen.

### C) Indexberechnung

Der *Faktor-Index* wird erstmalig am *Indexstarttag* berechnet. Am *Indexstarttag* entspricht der anfängliche Indexstand dem *Indexstartwert*. Der jeweils aktuelle Indexstand wird während der *Indexberechnungszeit* fortlaufend von der *Indexberechnungsstelle* an jedem *Indexberechnungstag* berechnet, auf zwei Dezimalstellen gerundet und gemäss Abschnitt E) veröffentlicht.

Ein Indexpunkt entspricht einer Einheit der *Indexwährung*.

#### C) 1) Indexformel

Die Berechnung des *Faktor-Index* zu jedem Zeitpunkt t eines *Indexberechnungstages* T erfolgt nach der folgenden Formel:

[bei Long Faktor-Indizes:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1
- $IR_{T-1}$  = Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
- $FS_T$  = Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
- IG = Indexgebühr
- d = Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

[bei Short Faktor-Indizes:

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

wobei:

- T = aktueller Indexberechnungstag
- $IDX_t$  = Indexstand zum Zeitpunkt t am Indexberechnungstag T
- $IDX_{T-1}$  = Indexschlusskurs am Indexberechnungstag T-1, der dem aktuellen Indexberechnungstag T unmittelbar vorausgeht
- L = Hebel (Faktor): [*Hebel gemäß B*] einfügen
- $R_t$  = Referenzkurs zum Zeitpunkt t
- $R_{T-1}$  = Bewertungskurs am Indexberechnungstag T-1

$IR_{T-1}$	=	Zinssatz am Indexberechnungstag T-1
$FS_T$	=	Finanzierungsspread am Indexberechnungstag T
IG	=	Indexgebühr
d	=	Anzahl der Kalendertage zwischen den Indexberechnungstagen T-1 und T

]

### C) 2) Untertägige Indexanpassung

[bei Long Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [Schwelle gemäß B) einfügen]% (Schwelle) unterschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1}(\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1}(\text{neu}) &= R_{T-1}(\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{neu})$ ) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{alt})$ ) mit [Ergebnis der Differenz aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Zinsen oder Kosten an.]

[bei Short Faktor-Indizes:

Wenn zum Zeitpunkt  $s$  am *Indexberechnungstag* T der *Referenzkurs* den letzten *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* um mehr als [Schwelle gemäß B) einfügen]% (Schwelle) überschreitet, findet eine "**untertägige Indexanpassung**" statt, indem ein neuer Tag simuliert wird:

$$\begin{aligned} s &= T, \text{ d.h. } \text{IDX}_{T-1}(\text{neu}) = \text{IDX}_s \\ R_{T-1}(\text{neu}) &= R_{T-1}(\text{alt}) \times [\text{Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen}] \\ d &= 0 \end{aligned}$$

Dabei wird ein neuer, nach dem Zeitpunkt  $s$  gültiger *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{neu})$ ) berechnet, indem der bisherige *Bewertungskurs* ( $R_{T-1}(\text{alt})$ ) mit [Ergebnis der Summe aus 1 und Schwelle gemäß B) einfügen] multipliziert wird. Die *Finanzierungskomponente* bleibt unverändert. Für den neu simulierten Tag fallen keine zusätzlichen Kosten an.]

### D) Ausserordentliche Anpassung der Indexberechnung

Im Falle des Eintretens eines *ausserordentlichen Anpassungsereignisses* in Bezug auf den *Referenzwert* wird die *Indexberechnungsstelle* die Indexberechnung am *Stichtag* (wie nachfolgend definiert) anpassen. Die *Indexberechnungsstelle* wird sich dabei – soweit möglich – darum bemühen, dass sich die *Hebelkomponente* so berechnet, als ob kein *ausserordentliches Anpassungsereignis* eingetreten wäre.

Die Indexberechnung wird grundsätzlich angepasst, indem der für die Indexberechnung massgebliche *Bewertungskurs* des *Referenzwerts* am *Indexberechnungstag* T-1 durch die *Indexberechnungsstelle* am *Stichtag* nach ihrem Ermessen korrigiert wird. Die *Indexberechnungsstelle* orientiert sich im Rahmen der Ermessensausübung zeitlich und inhaltlich daran, wie von der *Referenzstelle* bzw. von der *Terminbörse* entsprechende Anpassungen des *Referenzwerts* selbst oder von Termin- oder Optionskontrakten auf den *Referenzwert* erfolgen, ist dazu aber nicht verpflichtet. Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der *Referenzstelle* bzw. der *Terminbörse* entscheidet die *Indexberechnungsstelle* nach billigem Ermessen.

Die *Indexberechnungsstelle* ist berechtigt, ggf. die Indexberechnung auf eine andere Art anzupassen, sofern sie dies nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesem *Faktor-Index* und den an der *Terminbörse* gehandelten Termin- und Optionskontrakten Rechnung zu tragen.

Die in Abschnitt B) genannte Aufzählung *außerordentlicher Anpassungsereignisse* ist nicht abschließend. Entscheidend ist, ob sich die *Terminbörse* zu einer Anpassung der Kontraktgröße, eines Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Bestimmung des Kurses des *Referenzwerts* maßgeblichen *Referenzstelle* veranlasst sieht. Werden an der *Terminbörse* weder Termin- noch Optionskontrakte auf den *Referenzwert* gehandelt, so wird die Anpassung in der Weise vorgenommen, wie die *Terminbörse* sie vornehmen würde, wenn entsprechende Termin- oder Optionskontrakte dort gehandelt würden. Entstehen in diesem Falle Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der *Terminbörse*, so entscheidet die *Indexberechnungsstelle* über diese Fragen nach ihrem Ermessen. Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der *Terminbörse*.

"**Stichtag**" im Sinne dieser Indexbeschreibung ist der erste *Indexberechnungstag*, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung an der *Terminbörse* gehandelt werden bzw. gehandelt würden, wenn entsprechende Termin- oder Optionskontrakte an der *Terminbörse* gehandelt würden.

Anpassungen bezüglich des *Faktor-Index* und alle weiteren Maßnahmen nach diesem Abschnitt werden durch die *Indexberechnungsstelle* gemäß Abschnitt E) veröffentlicht.

## **E) Veröffentlichungen**

Alle den *Faktor-Index* betreffenden Veröffentlichungen erfolgen durch Publikation auf der *Informationsseite*. Eine solche Veröffentlichung gilt mit dem Tage der ersten Publikation als erfolgt.

Die Veröffentlichungen dienen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

]

## 5.2 Referenzwertliste (Edelmetalle und Rohstoffe)

<b>Bezeichnung</b>	<b>Maßeinheit</b>	<b>Währung</b>	<b>ISIN</b>	<b>Referenzstelle</b>	<b>Bewertungskurs</b>	<b>Terminbörse</b>
Gold (Troy Ounce)	Feinunze	USD	XC0009655157	ICE Benchmark Administration Limited	LBMA Gold Price PM	COMEX (CME Group)
Silver (Troy Ounce)	Feinunze	USD	XC0009653103	CME Benchmark Europe Ltd / Thomson Reuters Benchmark Services Ltd	LBMA Silver Price	COMEX (CME Group)
Palladium (Troy Ounce)	Feinunze	USD	XC0009665529	London Metal Exchange (LMEbullion)	LBMA Palladium Price PM	NYMEX (CME Group)
Platinum (Troy Ounce)	Feinunze	USD	XC0009665545	London Metal Exchange (LMEbullion)	LBMA Platinum Price PM	NYMEX (CME Group)

## IX. BESTEUERUNG DER WERTPAPIERE

Sämtliche im Zusammenhang mit einem Wertpapier (z.B. anlässlich des Erwerbs oder Verkaufs der Wertpapiere während der Laufzeit oder im Falle der Tilgung der Wertpapiere durch Zahlung eines Geldbetrags) gegebenenfalls anfallenden **Steuern und Gebühren oder sonstigen Abgaben sind vollständig vom Inhaber des jeweiligen Wertpapiers zu tragen**. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, solche etwaigen Steuern, Gebühren oder Abgaben den Wertpapierinhabern zu belasten, wobei er dies nach eigenem Ermessen entweder über eine **Berücksichtigung in der Preisberechnung** der Wertpapiere bzw. über die **Einbehaltung eines entsprechenden Betrags** anlässlich der Rückzahlung der Strukturierten Produkte oder auf andere geeignete Weise vornehmen darf.

### 1. Besteuerung in Deutschland

Die nachfolgende Beschreibung der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere in Deutschland erhebt keinen Anspruch darauf, alle für eine Investition in derartige Anlagen notwendigen Informationen umfassend darzustellen. Sie enthält lediglich einen allgemeinen Überblick über die derzeitige Auffassung des Emittenten zur Besteuerung von Erträgen aus den Wertpapieren und basiert auf den derzeit geltenden steuerlichen Vorschriften und der Verwaltungspraxis in Deutschland in Bezug auf die oben dargestellten Wertpapierstrukturen.

Da insbesondere die persönlichen steuerlichen Verhältnisse des einzelnen Anlegers nicht berücksichtigt werden können, wird jedem Anleger empfohlen, vor einer Investition den Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen. Insbesondere richten sich die nachfolgenden Ausführungen an natürliche Personen als Anleger. Für diese gelten die Vorschriften des Investmentsteuergesetzes nicht unmittelbar, so dass auf diese Vorschriften in diesem Prospekt nicht weiter eingegangen wird.

Im Rahmen der Veranlagung des einzelnen Anlegers kann die steuerliche Beurteilung der Erträge aus den Wertpapieren durch die jeweils zuständige Finanzbehörde im Einzelfall – insbesondere für die Zukunft – von der nachfolgenden Darstellung abweichen. Die sich hieraus ergebende Unsicherheit kann ggf. im Vorfeld durch die Beantragung einer (kostenpflichtigen) verbindlichen Auskunft bei der zuständigen Finanzbehörde ausgeschlossen werden.

#### 1.1 Besteuerung der Erträge bei inländischen natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten

Die Erträge aus im Privatvermögen gehaltenen Wertpapieren unterliegen der Abgeltungsteuer, und zwar unabhängig davon, ob es sich um einen Ertrag aus der Veräußerung der Wertpapiere oder um einen an den Anleger gezahlten Geldbetrag, beispielsweise in Form eines Auszahlungsbetrags handelt. Der Zeitraum, der zwischen dem Erwerb und einer Veräußerung der Wertpapiere bzw. der Zahlung eines Auszahlungsbetrags liegt, spielt für die Besteuerung keine Rolle.

##### 1.1.1. Steuerabzug durch die auszahlende Stelle

Die Abgeltungsteuer wird durch Abzug von Kapitalertragsteuer an der Quelle durch die die Kapitalerträge auszahlende Stelle ("**auszahlende Stelle**") erhoben.

Der Kapitalertragsteuersatz beträgt 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf, damit insgesamt 26,375%). Für natürliche Personen, die kirchensteuerpflichtig sind, findet auf alle vereinnahmten Kapitalerträge ein elektronisches Informationssystem zum Einbehalt der Kirchensteuer Anwendung. Dies hat zur Folge, dass Kirchensteuer von der inländischen Zahlstelle im Wege des Einhalts automatisch erhoben wird, es sei denn, beim Bundeszentralamt für Steuern ("**BZSt**") liegt ein Sperr-

vermerk des Anlegers vor. In diesem Falle wird der Anleger zur Kirchensteuer veranlagt. Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer ist grundsätzlich der volle Kapitalertrag ohne jeden Abzug. Wird von der auszahlenden Stelle Kirchensteuer einbehalten, wird die Abgeltungsteuer um 25% der auf die Kapitalerträge entfallenden Kirchensteuer gemindert. Dadurch wird die Abziehbarkeit der Kirchensteuer als Sonderausgabe pauschal berücksichtigt.

Im Falle einer Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere bemisst sich die Kapitalertragsteuer nach der Differenz zwischen dem um die in unmittelbarem sachlichen Zusammenhang mit der Veräußerung stehenden Kosten reduzierten Veräußerungserlös (im Falle einer Veräußerung) bzw. dem ausgezahlten Betrag einerseits und den nachgewiesenen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten andererseits. Sollten die Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten nicht nachgewiesen werden, werden 30% der Einnahmen aus der Veräußerung der Wertpapiere als kapitalertragsteuerpflichtiger Ertrag fingiert. Bei Anwendung der Ersatzbemessungsgrundlage besteht grundsätzlich ein Wahlrecht zur Veranlagung zum Abgeltungsteuersatz. Ist die beim Kapitalertragsteuerabzug angesetzte Bemessungsgrundlage kleiner als die tatsächlich erzielten Erträge tritt die Abgeltungswirkung nur insoweit ein, als die Erträge der Höhe nach dem Steuerabzug unterlegen haben. Für den darüber hinausgehenden Betrag besteht eine Veranlagungspflicht.

Etwilige Währungsgewinne oder -verluste, die sich ergeben können, wenn sich der Anspruch aus den Wertpapieren mit Bezug auf eine von der Handelswährung der Wertpapiere abweichende Währung berechnet oder sich der Wert eines Basiswerts, eines Korbbestandteils oder einer Indexkomponente gemäß einer anderen Währung als der Handelswährung der Wertpapiere bestimmt, sind Teil des sich durch die Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere ergebenden Veräußerungsgewinns oder -verlustes.

Bei der Ermittlung der Kapitalertragsteuer berücksichtigt die auszahlende Stelle, sofern bestimmte Voraussetzungen erfüllt sind und abhängig von bestimmten Beschränkungen, negative Kapitalerträge, die der Anleger über die auszahlende Stelle bereits realisiert hat, mit Ausnahme solcher aus Aktien. Dies gilt grundsätzlich auch für gezahlte Stückzinsen. Veräußerungsverluste aus Aktiengeschäften sind nur mit Aktiengewinnen ausgleichsfähig und soweit noch nicht im laufenden Jahr ausgeglichen in den Folgejahren verrechenbar.

Die von der auszahlenden Stelle erhobene Kapitalertragsteuer entsteht in dem Zeitpunkt, in dem die Kapitalerträge dem jeweiligen Anleger zufließen (§ 44 Abs. 1 Satz 2 EStG). Dies ist regelmäßig der Zeitpunkt, in dem der dem Anleger zustehende Geldbetrag oder der Erlös aus der Veräußerung der Wertpapiere dem Anleger gutgeschrieben wird.

Die auszahlende Stelle nimmt keinen Steuerabzug von den Erträgen aus den Wertpapieren vor, wenn der Anleger ihr eine Nichtveranlagungsbescheinigung der für den Anleger zuständigen Finanzbehörde vorlegt, aus der sich ergibt, dass für den Anleger aus den Erträgen aus den Wertpapieren auch für die Fälle der Günstigerprüfung nach § 32d Abs. 6 EStG keine Steuer entsteht.

Hat der Anleger der auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag zur Berücksichtigung des Sparer-Pauschbetrags (siehe nachfolgend in Abschnitt IX.1.1.3) erteilt, nimmt die auszahlende Stelle in entsprechender Höhe keinen Steuerabzug vor.

### **1.1.2. Verluste durch die Wertpapiere**

Verluste aus den Wertpapieren, beispielsweise aus einer Veräußerung der Wertpapiere oder soweit der dem Anleger gezahlte Geldbetrag hinter den Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten der Wertpapiere zurückbleibt, können nicht mit positiven Einkünften aus anderen Einkunftsarten verrechnet werden. Sie können grundsätzlich nur mit (der Abgeltungsteuer unterliegenden) Einkünften des Anlegers aus Kapitalvermögen im laufenden oder in den folgenden Veranlagungszeiträumen verrechnet werden (§ 20 Abs. 6 EStG).

Verluste aus den Wertpapieren können mit positiven Kapitalerträgen, die der einzelne Anleger bei einer anderen auszahlenden Stelle erlangt, nur im Rahmen der Veranlagung verrechnet werden. Dazu benötigt der Anleger eine Bescheinigung über die Höhe des nicht ausgeglichenen Verlusts i.S.d. § 43a Abs. 3 S.4 EStG, die er bei der die Wertpapiere verwahrenden auszahlenden Stelle beantragen muss. Der erforderliche Antrag muss der auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugegangen sein. Anderenfalls wird der Verlust aus den Wertpapieren in die folgenden Veranlagungszeiträume fortgeschrieben und kann erst mit künftigen positiven Kapitalerträgen des Anlegers (bei derselben auszahlenden Stelle) verrechnet werden. Nach Ausstellung einer solchen Verlustbescheinigung entfällt bei der ausstellenden Stelle der Verlustübertrag.

Jedem Anleger, der Verluste aus den Wertpapieren realisiert hat, wird empfohlen, rechtzeitig den Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen und prüfen zu lassen, ob die Verluste aus den Wertpapieren zur Verrechnung mit künftigen positiven Kapitalerträgen bei derselben auszahlenden Stelle in die folgenden Veranlagungszeiträume vorgetragen werden sollen oder ob ein Antrag auf Erstellung einer Verlustbescheinigung zur sofortigen Verrechnung mit positiven Kapitalerträgen, beispielsweise mit positiven Kapitalerträgen bei einer anderen auszahlenden Stelle, im Rahmen der Veranlagung für ihn ratsam ist.

### **1.1.3. Abzug von Aufwendungen (Werbungskosten) / Sparer-Pauschbetrag**

Bei der Ermittlung der Einkünfte des einzelnen Anlegers aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801 abzuziehen. Bei Ehegatten, die zusammen veranlagt werden, beträgt der Sparer-Pauschbetrag EUR 1.602.

Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten ist hingegen ausgeschlossen, so dass der einzelne Anleger – neben seinen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten sowie den unmittelbaren Veräußerungskosten im Falle einer Veräußerung der Wertpapiere – keine weiteren, ihm entstehenden Aufwendungen oder Kosten von seinem zu versteuernden Einkommen abziehen kann. Entstehen dem Anleger beispielsweise Kosten zur Finanzierung der Wertpapiere, sind diese Kosten steuerlich nicht abzugsfähig.

Der Sparer-Pauschbetrag kann bereits beim Abzug von Kapitalertragsteuer durch die auszahlende Stelle berücksichtigt werden. Dies setzt allerdings voraus, dass der auszahlenden Stelle ein Freistellungsauftrag des Anlegers nach amtlich vorgeschriebenem Muster vorliegt.

### **1.1.4. Veranlagung / Einkommensteuererklärung des Anlegers**

Der Steuerabzug, den die auszahlende Stelle von den Erträgen aus den Wertpapieren vornimmt, hat grundsätzlich abgeltende Wirkung, so dass der Anleger mit diesen Erträgen grundsätzlich nicht mehr veranlagt wird und sie auch nicht mehr in seiner persönlichen Einkommensteuererklärung angeben muss.

Allerdings kann – abhängig von der persönlichen steuerlichen Situation des einzelnen Anlegers – in bestimmten Fällen ein Veranlagungswahlrecht bestehen, beispielsweise wenn dies zu einer niedrigeren Einkommensteuer des Anlegers führt (Günstigerprüfung), der Anleger den Sparer-Pauschbetrag nicht vollständig ausgeschöpft hat oder zur Verrechnung der Erträge aus den Wertpapieren mit Altverlusten oder Verlusten aus Kapitalvermögen bei einer anderen auszahlenden Stelle.

Sollten die Erträge aus den Wertpapieren allerdings ausnahmsweise nicht der Kapitalertragsteuer unterliegen, beispielsweise weil die Wertpapiere in einem ausländischen Depot gehalten werden, muss der Anleger die Erträge aus den Wertpapieren in seiner Einkommensteuererklärung angeben. Die Erträge unterliegen aber auch in diesem Fall grundsätzlich dem 26,375%igen Abgeltungsteuersatz (einschließlich Solidaritätszuschlag) sowie etwaiger Kirchensteuer.



Wird trotz bestehender Kirchensteuerpflicht des Anlegers keine Kirchensteuer auf die Erträge aus den Wertpapieren einbehalten, muss der Anleger die auf die Erträge aus den Wertpapieren erhobene Kapitalertragsteuer in seiner persönlichen Einkommensteuererklärung angeben und der zuständigen Finanzbehörde eine Bescheinigung der auszahlenden Stelle über die einbehaltene Kapitalertragsteuer nach § 51a Abs. 2d Satz 2 EStG oder nach § 45a Abs. 2 oder 3 EStG vorlegen.

Jedem Anleger wird empfohlen, rechtzeitig den Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen, ob für ihn persönlich eine Veranlagung mit den Erträgen aus den Wertpapieren steuerlich ratsam oder erforderlich ist, welche Angaben er in Bezug auf die Erträge aus den Wertpapieren in seiner persönlichen Einkommensteuererklärung machen muss sowie welche Unterlagen und Bescheinigungen dieser beizufügen sind.

## 1.2 Besteuerung der Erträge bei Zugehörigkeit zu einem inländischen Betriebsvermögen

Befinden sich die Wertpapiere in einem inländischen Betriebsvermögen, unterliegen die Erträge daraus nicht der Abgeltungsteuer.

Werden die Wertpapiere von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse gehalten, so behält die auszahlende Stelle gemäß § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG keine Kapitalertragsteuer auf Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere ein. Dies gilt auch, wenn die Wertpapiere im Betriebsvermögen eines Einzelunternehmers oder einer Personengesellschaft gehalten werden und gegenüber der auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt wird, dass die Erträge aus den Wertpapieren zu den Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs gehören (§ 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG).

Die dargestellten, für Einkünfte aus Kapitalvermögen im Privatvermögen geltenden Beschränkungen bei der Verlustverrechnung (siehe Abschnitt IX.1.1.2) und beim Werbungskostenabzug (siehe IX.1.1.3) gelten nicht. Es findet daher ein Betriebsausgabenabzug nach den allgemeinen Bestimmungen statt. Gleiches gilt grundsätzlich auch für den Abzug von Verlusten unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung (§ 10d EStG). Allerdings können Verluste aus den Wertpapieren möglicherweise als Verluste aus Termingeschäften von der Verrechnung mit sonstigen Gewinnen des Unternehmens oder mit Erträgen des Unternehmers aus anderen Einkunftsarten ausgeschlossen sein, § 15 Abs. 4 Sätze 3ff. EStG.

Der besondere Einkommensteuersatz für Einkünfte aus Kapitalvermögen in Höhe von 26,375% (einschließlich Solidaritätszuschlag) zzgl. etwaiger Kirchensteuer kommt nicht zur Anwendung.

Bei natürlichen Personen unterliegen die Einkünfte stattdessen dem persönlichen Einkommensteuersatz zzgl. Solidaritätszuschlag und etwaiger Kirchensteuer sowie ggf. (bei gewerblichen Einkünften) der Gewerbesteuer. Die Höhe einer ggf. anfallenden Belastung mit Gewerbesteuer hängt grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der der jeweilige Anleger die Betriebsstätte unterhält, der die Wertpapiere steuerlich zuzuordnen sind. Eine anfallende Belastung mit Gewerbesteuer kann allerdings nach Maßgabe des § 35 EStG auf die Einkommensteuer des Anlegers angerechnet werden.

Sofern der jeweilige Anleger körperschaftsteuerpflichtig ist, unterliegen die Erträge aus den Wertpapieren sowohl der 15%igen Körperschaftsteuer (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag darauf, damit insgesamt 15,825%) als auch in der Regel der Gewerbesteuer. Die Höhe der Gewerbesteuer hängt grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der die jeweilige Körperschaft die Betriebsstätte unterhält, der die Wertpapiere steuerlich zuzuordnen sind. Die Gewerbesteuer kann weder auf die Körperschaftsteuer angerechnet noch kann sie bei der Berechnung des zu versteuernden Einkommens der Körperschaft als Betriebsausgabe abgezogen werden.

Werden die Wertpapiere von einer Personengesellschaft gehalten, unterliegen die Erträge daraus, soweit es sich bei den Gesellschaftern um natürliche Personen handelt, dem persönlichen Einkommensteuersatz der einzelnen Gesellschafter (zzgl. Solidaritätszuschlag und etwaiger Kirchensteuer)

sowie – im Falle einer gewerblichen Personengesellschaft (Mitunternehmerschaft) – auch der Gewerbesteuer auf der Ebene der Gesellschaft. Die Höhe der ggf. anfallenden Belastung mit Gewerbesteuer hängt grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der die Personengesellschaft die Betriebsstätte unterhält, der die Wertpapiere steuerlich zuzuordnen sind. Ist die Personengesellschaft selbst nicht gewerbesteuerpflichtig und hält die natürliche Person die Beteiligung an ihr im Betriebsvermögen, unterfällt der Ertrag der Gewerbesteuer auf Ebene des Gesellschafters. Die Belastung der Gesellschaft mit Gewerbesteuer kann allerdings nach Maßgabe des § 35 EStG auf die Einkommensteuer der einzelnen Gesellschafter angerechnet werden.

Soweit an der Personengesellschaft Körperschaften beteiligt sind, unterliegen die Erträge aus den Wertpapieren auf Gesellschafterebene der 15,825%igen Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag). Im Falle einer gewerblichen Personengesellschaft (Mitunternehmerschaft) unterliegen die Erträge der Gewerbesteuer auf Ebene der Personengesellschaft. Ist die Personengesellschaft nicht gewerbesteuerpflichtig, unterliegen die den Körperschaften zuzurechnenden Erträge aus den Wertpapieren der Gewerbesteuer auf Ebene der Körperschaften.

### 1.3 Besteuerung der Erträge bei Steuerausländern

Personen, die in Deutschland steuerlich nicht ansässig sind, müssen die Erträge aus den Wertpapieren nicht in Deutschland versteuern, es sei denn (i) die Wertpapiere sind dem Betriebsvermögen einer deutschen Betriebsstätte (einschließlich der durch einen ständigen Vertreter begründeten Betriebsstätte) steuerlich zuzurechnen, oder (ii) die Erträge aus den Wertpapieren gehören aus anderen Gründen zu den steuerpflichtigen inländischen Einkünften (z.B. als bestimmte, mit inländischem Grundbesitz o.ä. besicherten Kapitalforderungen, § 49 Abs. 1 Nr. 5 lit. c) EStG oder als Erträge aus einem Tafelgeschäft, § 49 Abs. 1 Nr.5 lit.d) EStG).

Sofern die Erträge aus den Wertpapieren zu den steuerpflichtigen inländischen Einkünften gehören sollten, unterliegen sie grundsätzlich – wie bei Steuerinländern – der 26,375%igen Kapitalertragsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag). Die Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer auf die Erträge aus den Wertpapieren kann durch den Steuerabzug als abgegolten gelten. In diesem Fall unterbleibt eine Veranlagung des ausländischen Anlegers und die Belastung mit deutscher Kapitalertragsteuer ist definitiv, soweit die deutsche Kapitalertragsteuer nicht aufgrund eines anwendbaren Doppelsteuerungsabkommens oder nach Maßgabe von § 44a Abs. 9 EStG zu erstatten ist.

### 1.4 Verantwortung für den Einbehalt der Quellensteuer

Der Emittent übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Diese erfolgt durch die auszahlende Stelle.

### 1.5 Erbschaft- und Schenkungssteuer

Der zivilrechtliche Übergang durch Erbschaft/Vermächtnis oder Schenkung der in diesem Prospekt genannten Wertpapiere unterliegt bei Beteiligung eines Inländers der deutschen Erbschaft- und Schenkungssteuer.

Erbschaften und Schenkungen sind grundsätzlich dem Finanzamt anzuzeigen. Diese Meldeverpflichtung gilt für Schenkungen unter Lebenden, wenn der Schenker oder der Erwerber zur Zeit der Ausführung der Schenkung einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Deutschland hat. Diese Meldeverpflichtung allein löst noch keine Besteuerung einer Schenkung aus. Maßgeblich sind die persönlichen Verhältnisse der Beteiligten zueinander.

Werden die Wertpapiere im Rahmen eines Depotübertrags unentgeltlich auf einen Erwerber übertragen, so hat die depotführende Stelle den Übertrag nach § 43 Abs. 1 Sätze 5 und 6 EStG dem Finanz-

amt mitzuteilen. In diesen Fällen fällt keine Abgeltungsteuer an, der Erwerber tritt hinsichtlich der historischen Anschaffungskosten und Erwerbszeitpunkt in die Rechtsposition des Überträgers ein.

Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Wertpapiere werden dabei mit ihrem Kurswert am Tag der Schenkung oder am Tag des Erwerbs von Todes wegen angesetzt. Für die Berechnung der Schenkung- oder Erbschaftsteuer gewährt das Gesetz unter Umständen bestimmte Freibeträge, die sich aus dem Verwandtschaftsgrad ergeben oder die sich nach der Zugehörigkeit der Wertpapiere zu einem Betriebsvermögen ableiten können. Die Steuersätze können zwischen 7 bis 50% betragen.

Für den persönlichen Einzelfall ist der Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen.

## 1.6 Sonstige Steuern

In Deutschland wird keine Vermögensteuer erhoben. Zu den sonstigen Risiken insbesondere im Hinblick auf eine Finanztransaktionssteuer wird auf Abschnitt II.1.14 verwiesen.

## 2. Besteuerung in Österreich

Die folgende Beschreibung der steuerlichen Behandlung der Hebelprodukte (Faktor-Zertifikate, nachfolgend die "**Wertpapiere**") in Österreich erhebt keinen Anspruch auf eine umfassende Darstellung aller für eine Investition in die Wertpapiere im Einzelfall notwendigen Informationen. Sie enthält lediglich einen allgemeinen Überblick über die Rechtsauffassung des Emittenten auf der Grundlage der derzeitigen Rechtslage im Hinblick auf die Besteuerung von Erträgen aus den Wertpapieren. Es können hierbei jedoch nicht alle Fragen der Besteuerung beurteilt werden, insbesondere werden nicht die persönlichen steuerlichen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigt. Jedem Anleger wird empfohlen, den seine persönlichen Verhältnisse berücksichtigenden Rat seines steuerlichen Beraters einzuholen. Die Darstellung basiert auf den zum Datum des Basisprospekts geltenden steuerlichen Vorschriften und der Verwaltungspraxis in Österreich; diese können (auch rückwirkend) Änderungen unterliegen.

Am 14. August 2015 wurde das Steuerreformgesetz 2015/2016 im Bundesgesetzblatt kundgemacht. Dieses sieht die Erhöhung der Kapitalertragsteuer sowie des Sondersteuersatzes gemäß § 27a EStG für die meisten Kapitaleinkünfte natürlicher Personen ab 1. Januar 2016 auf 27,5% vor. Die Verlustverrechnungsmöglichkeiten änderten sich ab diesem Zeitpunkt ebenfalls. Für Zuflüsse bis 31. Dezember 2015 betrug der Sondersteuersatz grundsätzlich 25%.

### 2.1 Natürliche Personen

#### 2.1.1. *Anleger hat einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich*

Die nachfolgenden Ausführungen gehen von der Annahme aus, dass die Wertpapiere verbrieft sind und dass sie in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden (öffentliches Angebot) und weder Eigenkapitalinstrumente wie Aktien oder Substanzgenussrechte noch Anteilscheine an Kapitalanlagefonds darstellen. Für nicht verbrieftes Derivate gelten sie dann, wenn die auszahlende Stelle eine der Kapitalertragsteuer entsprechende Steuer freiwillig abführt. Werden Erträge aus den Wertpapieren von einer inländischen depotführenden oder auszahlenden Stelle ausbezahlt, so hat diese 27,5% Kapitalertragsteuer einzubehalten und an die Finanzbehörden abzuführen. Erträge aus den Wertpapieren umfassen (i) Erträge anlässlich der Ausübung, Tilgung oder Kündigung der Wertpapiere und (ii) Veräußerungserträge. Wertpapiere mit basiswertabhängiger Rückzahlung werden von der österreichischen Finanzverwaltung grundsätzlich als Zertifika-

te beurteilt. Demnach sind Zertifikate verbrieft Kapitalforderungen, mit der die Wertentwicklung eines zugrunde gelegten Basiswertes abgebildet wird und die dem Käufer ein Recht auf Zahlung eines Geld- oder Abrechnungsbetrages einräumt, dessen Höhe vom Wert des zugrunde liegenden Basiswertes abhängt. Basiswerte können unter anderem Aktien, Indizes, Rohstoffe, Währungen, Anleihen oder Edelmetalle sein. Erträge aus solchen Wertpapieren werden von der österreichischen Finanzverwaltung als Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 Einkommensteuergesetz (EStG) beurteilt.

Durch die Einbehaltung der Kapitalertragsteuer ist die Einkommensteuer hinsichtlich der Erträge gemäß § 97 Abs. 1 EStG grundsätzlich abgegolten (Endbesteuerungswirkung) wenn die Wertpapiere im Privatvermögen gehalten werden. Der Anleger ist daher nicht verpflichtet, allfällige Kapitalerträge aus den Wertpapieren in seine Einkommensteuererklärung aufzunehmen.

Der Anleger kann gemäß § 27a Abs. 5 EStG die Veranlagung der Kapitalerträge zum Einkommensteuertarif beantragen. Die Kapitalertragsteuer wird diesfalls auf die Einkommensteuer angerechnet bzw mit dem übersteigenden Betrag rückerstattet. Dies kann beispielsweise sinnvoll sein, wenn die nach dem Einkommensteuertarif zu erhebende Einkommensteuer geringer ist als die Kapitalertragsteuer.

Aufwendungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren (Spesen, Provisionen, etc.) dürfen gemäß § 20 Abs. 2 EStG steuerlich nicht geltend gemacht werden (Abzugsverbot).

Diese Ausführungen gelten mit Ausnahme der Endbesteuerungswirkung (siehe oben) unabhängig davon, ob die Wertpapiere im Privatvermögen oder im Betriebsvermögen gehalten werden.

Grundsätzlich ist ein Verlustausgleich gemäß § 27 Abs. 8 EStG innerhalb der Einkünfte aus Kapitalvermögen zulässig. Verluste aus der Veräußerung bzw Einlösung der Wertpapiere können jedoch weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen ausgeglichen werden. Weiters dürfen Verluste aus Kapitalvermögen, dessen Einkünfte mit dem Sondersteuersatz von 27,5% besteuert würden, auch nur mit Einkünften aus Kapitalvermögen, die mit dem Sondersteuersatz besteuert werden, verrechnet werden.

Hält eine natürliche Person die Wertpapiere im Betriebsvermögen, so sind Verluste aus der Einlösung oder der Veräußerung der Wertpapiere vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen von anderen Wirtschaftsgütern und Derivaten, die mit dem Sondersteuersatz von 25% bzw. 27,5% besteuert sind, sowie mit Zuschreibungen derartiger Wirtschaftsgüter zu verrechnen. Ein verbleibender Überhang darf nur zu 55% mit den anderen betrieblichen Einkünften ausgeglichen werden.

Erfolgt die Auszahlung der Kapitalerträge nicht durch eine österreichische Auszahlende Stelle, muss der Anleger die Einkünfte in seine Einkommensteuererklärung aufnehmen und sie werden zum Sondersteuersatz von 27,5% veranlagt. Es gelten die gleichen Verlustverrechnungsbeschränkungen wie oben im Zusammenhang mit Kapitaleinkünften, die dem KEST-Abzug unterliegen, erläutert. Auch die Option zur Regelbesteuerung bleibt bestehen.

Bei Wegzug aus Österreich werden die Einkünfte aus Kapitalvermögen bis zum Zeitpunkt des Wegzuges grundsätzlich der Einkommensteuer unterworfen. Bei Wegzug innerhalb der EU bzw. des EWR (unter bestimmten Voraussetzungen die Amtshilfe betreffend) wird die Besteuerung auf Antrag bis zur tatsächlichen Realisierung der Einkünfte ausgesetzt. Dies gilt für nicht im Betriebsvermögen gehaltene Wertpapiere. Für den Fall der Verlegung eines Depots ins Ausland gelten ebenfalls Sonderregeln. Bei im Betriebsvermögen gehaltenen Wertpapieren fällt die Steuer in jedem Fall an, kann jedoch in der Regel auf sieben Jahre verteilt entrichtet werden.

Das Abkommen zwischen der Republik Österreich und der Schweizerischen Eidgenossenschaft über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass schweizerische bzw. liechtensteinische Zahlstellen im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im wesentlichen natürliche Personen im eigenen Namen und als Nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten

werden) auf, unter anderem, Zinserträge, Dividenderträge und Veräußerungsgewinne aus Vermögenswerten, die auf einem Konto oder Depot bei der schweizerischen bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, eine der österreichischen Einkommensteuer entsprechende Steuer in Höhe des jeweils in Österreich gültigen Steuersatzes (25% bzw. 27,5%) zu erheben haben. Dasselbe gilt für Vermögenswerte von in der Republik Österreich ansässigen Personen, die von einer liechtensteinischen Zahlstelle verwaltet werden. Diese Steuer hat Abgeltungswirkung, soweit das EStG für die der Steuer unterliegenden Erträge Abgeltungswirkung vorsieht. Der Steuerpflichtige hat die Möglichkeit, statt der Erhebung der Abgeltungssteuer zur freiwilligen Meldung zu optieren, indem er die schweizerische bzw. liechtensteinische Zahlstelle ermächtigt, der zuständigen österreichischen Behörde die Erträge eines Kontos oder Depots zu melden, wodurch diese in die Veranlagung einbezogen werden müssen.

### **2.1.2. Umqualifizierungsrisiko**

Unter bestimmten Voraussetzungen könnten Wertpapiere ausländischer Emittenten als Anteile an einem ausländischen Kapitalanlagefonds qualifiziert werden.

Gemäß § 188 InvFG gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren ("**OGAW**"), deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, (ii) Alternative Investmentfonds ("**AIF**") im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes ("**AIFMG**"), deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, ausgenommen AIF in Immobilien im Sinne des AIFMG und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, sofern ein Fall der Niedrigbesteuerung im Ansässigkeitsstaat gegeben ist. Betreffend die Definition eines AIF sind die Richtlinien der Österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA) zu beachten. Jedem Anleger wird empfohlen, zur diesbezüglichen Gesetzesinterpretation und Verwaltungspraxis den Rat seines persönlichen Steuerberaters einzuziehen.

Nach derzeitiger Verwaltungspraxis (Investmentfondsrichtlinien 2008) ist bei Indexprodukten, deren Rückzahlung nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig ist, ein ausländischer Investmentfondsanteil nicht anzunehmen, wenn (i) für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb dieser Wertpapiere durch den Emittenten oder dessen Treuhänder unterbleibt (kein „asset backing“) und (ii) kein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt. Das Risiko der Umqualifizierung in ausländische Investmentfonds kann Wertpapiere auf Investmentanteile, Indizes und Körbe von Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren, Edelmetallen, Wechselkursen und anderen Basiswerten treffen, wenn (i) die Wertpapiere nicht zu mehr als 50% des Nennbetrags oder eingesetzten Kapitals pro Stück kapitalgarantiert sind und (ii) den Wertpapieren Investmentanteile oder Körbe mit mehr als fünf Basiswerten zugrunde liegen. Unmittelbar gehaltene Schuldverschreibungen, deren Wertentwicklung von einem Index abhängig ist, gelten nach derzeitiger Verwaltungspraxis nicht als ausländische Investmentfondsanteile.

Sollten Wertpapiere in Anteile an ausländischen Kapitalanlagefonds umqualifiziert werden, sind diese wie folgt zu besteuern. Anteile an ausländischen Investmentfonds werden für Zwecke der Einkommensteuer als transparent behandelt. Sowohl ausgeschüttete als auch nicht ausgeschüttete Erträge unterliegen der Einkommensteuer. Nicht ausgeschüttete Erträge gelten als für steuerliche Zwecke unabhängig von der Art der Einkünfteermittlung bei Auszahlung der Kapitalertragsteuer, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Steuerdaten durch die Meldestelle oder zum Fondsjahresende als ausgeschüttet (sogenannte "ausschüttungsgleiche Erträge"), Hat ein ausländischer Kapitalanlagefonds keinen steuerlichen Vertreter in Österreich und wurden die ausschüttungsgleichen Erträge der Finanzbehörde auch nicht vom Anleger selbst nachgewiesen, werden diese Erträge nach einer pauschalen Berechnungsmethode bemessen. Diese Berechnung führt in der Regel zu einer höheren Steuerbemessungsgrundlage. Die Besteuerung erfolgt grundsätzlich mit 27,5%. Gewinne aus dem Verkauf ausländischer Investmentfondsanteile unterliegen grundsätzlich der 27,5%igen Kapitalertragsteuer

bzw der Sondereinkommensteuer in Höhe von 27,5%. Daneben werden Erträge, die keine Einkünfte aus Kapitalvermögen sind, dem Normalsteuersatz unterworfen.

### **2.1.3. Anleger hat keinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich**

Hat der Anleger (natürliche Person) keinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich, sind Zinsen und Kapitalerträge aus der Ausübung, Tilgung, Kündigung oder Veräußerung der Wertpapiere nicht in Österreich einkommensteuerpflichtig, sofern der Emittent weder in Österreich ansässig ist noch Geschäftsleitung oder Sitz im Inland hat noch eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist.

Unterliegen Kapitalerträge ausländischer Anleger nicht der beschränkten Steuerpflicht, so kann unter bestimmten Voraussetzungen von der Vornahme eines Steuerabzugs abgesehen werden. Der Steuerabzug darf nur dann unterbleiben, wenn der Anleger dem Kreditinstitut (auszahlende Stelle) seine Ausländereigenschaft nachweist bzw glaubhaft macht.

Im Dezember 2014 verabschiedete die Europäische Kommission die Änderungsrichtlinie zur Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der direkten Steuern (Richtlinie 2014/107/EU), die mit 1. Januar 2016 in Kraft tritt. Diese sieht einen automatischen Informationsaustausch für die meisten Kapitaleinkünfte von natürlichen Personen und bestimmten Körperschaften ab 2017 vor. Österreich wurde erlaubt, bis zu einem Jahr später als andere Mitgliedstaaten mit der Umsetzung der Richtlinie zu beginnen. Die Zinsbesteuerungsrichtlinie (RL 2003/48/EC), auf deren Grundlage das EU-Quellensteuergesetz erlassen wurde, wurde am 10. November 2015 aufgehoben. In Österreich erfolgte die Umsetzung der Änderungsrichtlinie mit dem Gemeinsamer Meldestandard Gesetz, wonach Österreich grundsätzlich für die Besteuerungszeiträume ab 1.1.2017 im September 2018 entsprechende Informationen mit den Partnerstaaten austauschen wird. Für Neukunden erfolgen gewisse Meldungen bereits für das 4. Quartal 2016. Im Ergebnis bedeutet dies, dass spätestens ab 2018 innerhalb der EU volle Steuertransparenz gegeben sein wird.

Aktuell unterliegen Zinsen im Sinne des EU-Quellensteuergesetzes (EU-QuStG) grundsätzlich einem EU-Quellensteuerabzug, wenn sie von einer inländischen Zahlstelle an eine natürliche Person, die in einem anderen Mitgliedstaat der EU ihren Wohnsitz hat, ausgezahlt werden. Zahlstelle ist jenes Kreditinstitut, das die Kapitalerträge an den Anleger zahlt. Das EU-QuStG tritt mit Ablauf des 31. Dezember 2016 außer Kraft.

Die EU-Quellensteuer beträgt 35%. Der EU-Quellensteuerabzug unterbleibt, wenn der Anleger der Zahlstelle eine Bescheinigung seines Wohnsitzfinanzamtes über die Offenlegung der Kapitalerträge vorlegt.

Bei als Zertifikaten qualifizierten Wertpapieren ist generell auf den Basiswert abzustellen. Bei der Beurteilung, ob Erträge aus solchen Wertpapieren ohne Kapitalschutz der EU-Quellensteuer unterliegen, ist auf den dem Wertpapier zu Grunde liegenden Basiswert abzustellen. Die Erträge aus den Wertpapieren unterliegen nach derzeitiger Verwaltungspraxis nicht der EU-Quellensteuer, wenn der Basiswert Aktien, Rohstoffe, Edelmetalle, Futures oder Wechselkurse oder entsprechende Körbe oder Indizes sind. Sind Anleihen oder Zinssätze bzw. entsprechende Indizes oder Körbe der Basiswert, unterliegen die Erträge grundsätzlich der EU-Quellensteuer. Bei Wertpapieren auf Schuldverschreibungsindizes stellen die Erträge dann keine Zinsen im Sinne des EU-Quellensteuergesetzes dar, wenn sich der Index aus mindestens fünf unterschiedlichen Schuldverschreibungen unterschiedlicher Emittenten zusammensetzt. Der Anteil einer einzelnen Schuldverschreibung darf nicht mehr als 80 Prozent des Index betragen.

## 2.2 Kapitalgesellschaften

Zinseinkünfte und Kapitalerträge aus der Ausübung, Tilgung, Kündigung oder Veräußerung der Wertpapiere unterliegen der Körperschaftsteuer von 25%.

Die einbehaltene Kapitalertragsteuer wird auf die Körperschaftsteuer angerechnet. Zur Vermeidung des Kapitalertragsteuerabzuges kann gegenüber dem zum Abzug der Kapitalertragsteuer verpflichteten Kreditinstitut eine Erklärung abgegeben werden, dass die Kapitalerträge Betriebseinnahmen darstellen (Befreiungserklärung gemäß § 94 Z 5 EStG). Voraussetzung für die Unterlassung des Kapitalertragsteuerabzuges ist weiters die Hinterlegung der Wertpapiere auf dem Depot eines Kreditinstitutes.

Verluste aus der Ausübung, Tilgung, Kündigung oder Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich ausgleichsfähig bzw. vortragsfähig. Verluste aus Betrieben, deren Unternehmensschwerpunkt im Verwalten unkörperlicher Wirtschaftsgüter gelegen ist, sind jedoch ausschließlich mit positiven Einkünften aus dieser Betätigung oder diesem Betrieb frühestmöglich zu verrechnen.

## 2.3 Privatstiftungen

Die obigen Ausführungen gelten grundsätzlich auch für Privatstiftungen. Zinsen und Kapitalerträge aus der Ausübung, Tilgung, Kündigung oder Veräußerung der Wertpapiere unterliegen jedoch nicht dem Sondersteuersatz von 25% sondern gemäß § 13 Abs 3 KStG grundsätzlich der sogenannten Zwischensteuer von 25%. Die Zwischensteuer ist auf die Kapitalertragsteuer von Zuwendungen der Privatstiftung an Begünstigte anrechenbar. Einkünfte, die auf Grund einer Umqualifizierung in einen Kapitalanlagefonds (siehe oben Punkt 2.1.2), nicht unter die Einkünfte aus Kapitalvermögen fallen, würden der 25%igen Körperschaftsteuer unterliegen.

## 2.4 Erbschafts- und Schenkungssteuer

Erbschafts- und Schenkungssteuer wird nicht mehr erhoben.

Schenkungen sind grundsätzlich dem Finanzamt anzuzeigen. Diese Meldeverpflichtung gilt für Schenkungen unter Lebenden, wenn der Schenker oder der Erwerber zur Zeit der Ausführung der Schenkung einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich hat. Bei juristischen Personen sind der Sitz oder die Geschäftsleitung im Inland maßgeblich. Von der Anzeigepflicht befreit sind Schenkungen zwischen nahen Angehörigen, wenn der Wert aller Schenkungen innerhalb eines Jahres EUR 50.000 nicht übersteigt sowie Schenkungen zwischen anderen Personen, wenn der Wert aller Schenkungen innerhalb eines Zeitraumes von fünf Jahren insgesamt EUR 15.000 nicht übersteigt. Diese Meldeverpflichtung löst keine Besteuerung der Schenkung in Österreich aus; eine Verletzung der Meldeverpflichtung stellt jedoch eine Finanzordnungswidrigkeit dar, die mit einer Geldstrafe von bis zu 10% des Werts des durch die nicht angezeigten Schenkungen übertragenen Vermögens geahndet wird.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an (österreichische oder ausländische) privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz ("**StiftEG**"). Die Steuerpflicht entsteht, wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinne des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte der besondere Steuersatz von 25% oder 27,5% anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5%, in speziellen Fällen jedoch 25%. Sonderregelungen gelten im Anwendungsbereich des Steuerabkommens Österreich/ Liechtenstein.

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs 6 Z 1 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen.

## 2.5 Sonstige Steuern

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Wertpapiere fällt in Österreich keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Österreich gegenwärtig nicht erhoben.

Es ist geplant, eine Finanztransaktionssteuer im Rahmen der verstärkten Zusammenarbeit einer Gruppe von 10 europäischen Ländern (darunter Österreich, Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien) einzuführen. Es ist derzeit noch nicht klar, ob und in welcher Form diese tatsächlich eingeführt wird. Am 8. Dezember 2015 hat die Gruppe eine gemeinsame Stellungnahme zur Konkretisierung der diesbezüglichen Pläne abgegeben, darin waren erste Schritte zur Einführung einer Finanztransaktionssteuer im Jahr 2016 geplant. Es ist daher nicht ausgeschlossen, dass eine solche Transaktionssteuer in Zukunft im Rahmen der Anschaffung, der Ausübung, der Tilgung oder der Kündigung erhoben wird.

## 2.6 Verantwortung für den Einbehalt der Quellensteuer

Der Emittent übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Diese erfolgt durch die Auszahlende Stelle.

## 3. Besteuerung in Luxemburg

Die folgenden Informationen sind grundsätzlicher Natur und beziehen sich auf die in Luxemburg zum Datum des Basisprospekts anwendbaren Rechtsvorschriften. Die folgenden Informationen erheben nicht den Anspruch, eine vollständige Beschreibung aller möglichen steuerlichen Erwägungen darzustellen, die für eine Investitionsentscheidung von Bedeutung sein können. Die folgenden Informationen dienen lediglich einer grundsätzlichen Vorabinformation. Sie stellen keine rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als eine solche angesehen werden. Zukünftige Anleger sollten ihre Steuerberater und Rechtsanwälte zu Rate ziehen, um sich über besondere Rechtsfolgen Auskunft geben zu lassen, die aus der jeweils für sie anwendbaren Rechtsordnung erwachsen können.

Bitte beachten Sie, dass das unter den folgenden Überschriften verwendete Konzept der Ansässigkeit lediglich auf die Veranlagung unter der luxemburgischen Einkommensteuer anwendbar ist. Sämtliche Verweise in diesem Teil bezüglich Steuern und Abgaben und Gebühren beziehen sich ausschließlich auf luxemburgische steuerliche Konzepte unter Ausschluss aller anderen Konzepte. Bitte beachten Sie weiterhin, dass ein Verweis auf die luxemburgische Einkommensteuer zugleich den Verweis auf die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), die Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), den Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds de l'Emploi*) sowie die persönliche Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) enthält. Anleger können ferner der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Steuern, Gebühren und Abgaben unterliegen. Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Solidaritätszuschlag finden auf die meisten Gesellschaften Anwendung, die zum Zweck der Luxemburger Besteuerung in Luxemburg ansässig sind. Natürliche Personen unterliegen als Steuerzahler grundsätzlich der Einkommensteuer sowie dem Solidaritätszuschlag. Eine natürliche Person kann in ihrer Form als Steuerzahler unter besonderen Umständen der Gewerbesteuer unterliegen, soweit sie ein Gewerbe ausführt.



### 3.1 Steuerwohnsitz von Inhabern in Luxemburg

Ein Wertpapierinhaber wird in Luxemburg weder unbeschränkt steuerpflichtig, noch als solcher behandelt, aufgrund der bloßen Inhaberschaft oder der Ausübung, Kündigung, Ablieferung und/oder Vollstreckung der Wertpapiere.

### 3.2 Ertragsbesteuerung der Wertpapierinhaber

#### 3.2.1. Ansässige Wertpapierinhaber

##### In Luxemburg ansässige natürliche Personen

In Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber müssen zugeflossene Zinszahlungen in das zu versteuernde Einkommen mit aufnehmen, soweit diese nicht bereits der endgültigen 10%igen Quellensteuer gemäß dem Gesetz vom 23. Dezember 2005 unterlagen. Sie sind bei Rückzahlung des von ihnen investierten Nennbetrags keiner luxemburgischen Einkommensteuer unterworfen.

Inhaber, bei denen es sich um in Luxemburg ansässige natürliche Personen handelt, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, müssen bei der Veräußerung von fest verzinsten Wertpapieren keine Steuern auf Veräußerungsgewinne entrichten, sofern nicht die Veräußerung der Wertpapiere vor dem Erwerb der Wertpapiere erfolgt oder die Wertpapiere innerhalb von sechs Monaten nach dem Erwerb dieser Wertpapiere veräußert werden. Bei Rückkauf, Rücknahme, Kündigung oder Umtausch der Wertpapiere müssen in Luxemburg ansässige natürliche Personen jedoch den Anteil des Rückkauf-, Rücknahme-, Kündigungs- oder Umtauschpreises, der den Stückzinsen oder dem Gewinn auf den Wertpapieren entspricht, ihrem steuerpflichtigen Einkommen zurechnen, soweit dieser Stückzins gesondert ausgewiesen ist. Eine natürliche Person, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, und bei Verkauf, Kündigung oder Tausch der Wertpapiere einen Gewinn realisiert, hat die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Kündigungspreis und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere zu versteuern, soweit die Wertpapiere keiner festen Verzinsung unterliegen (sog. Zero-Coupons).

Im Falle der Kündigung, des Verkaufs, der Tilgung oder der anderweitigen Veräußerung der Wertpapiere unterliegen die in Ausübung einer gewerblichen oder professionellen Tätigkeit erzielten Gewinne in den Händen einer natürlichen Person, die zum Zweck der Luxemburger Besteuerung in Luxemburg ansässig ist, der luxemburgischen Einkommensteuer. Als Einkünfte ist die Differenz zwischen a) dem Verkaufs-, Kündigungs- oder Tilgungsbetrag oder dem Marktwert der gelieferten Wertpapiere und b) dem niedrigeren der Beträge von Anschaffungspreis oder Buchwert der Wertpapiere anzusehen.

##### In Luxemburg ansässige Gesellschaften

In Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber müssen zugeflossene Zinszahlungen in das zu versteuernde Einkommen mit aufnehmen. Zinseinkommen unterliegen der Körperschaftsteuer.

Im Falle des Verkaufs oder der anderweitigen Veräußerung der Wertpapiere sind die von einer Kapitalgesellschaft (*société de capitaux*) erzielten Gewinne in ihrem steuerbaren Gewinn mit einzuschließen, insoweit die Gesellschaft zum Zweck der Besteuerung in Luxemburg ansässig ist, eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg unterhält, zu der die Wertpapiere zuzurechnen sind. Als Einkünfte ist die Differenz zwischen a) dem Verkaufs-, Kündigungs- oder Tilgungsbetrag oder dem Marktwert der gelieferten Wertpapiere und b) dem niedrigeren der Beträge von Anschaffungspreis oder Buchwert der Wertpapiere anzusehen.

##### In Luxemburg Ansässige, die einem gesonderten Steuersystem unterliegen

Wertpapierinhaber, die einem gesonderten Steuersystem unterliegen, wie z.B. dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Investmentfonds, dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über Spezialfonds oder dem Gesetz vom 11. Mai 2007 über die Gesellschaft zur Verwaltung von Familienvermögen unterliegen, sind in Luxemburg von der Körperschaftsteuer befreit. Zinseinkommen aus den Wertpapieren sowie Gewinne durch deren Verkauf oder anderweitigen Veräußerung unterliegen keiner Einkommensteuer.

### **3.2.2. Nicht in Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber**

Nicht in Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber, die weder eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen nicht der luxemburgischen Einkommensteuer.

Nicht in Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber, die eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind, müssen zugeflossene Zinszahlungen in das zu versteuernde Einkommen mit aufnehmen, soweit diese nicht bereits der endgültigen 10%igen Quellensteuer gemäß dem Gesetz vom 23. Dezember 2005 unterlagen. Sie sind bei Rückzahlung des von ihnen investierten Nennbetrags keiner luxemburgischen Einkommensteuer unterworfen.

Bei Rückkauf, Rücknahme, Kündigung oder Umtausch der Wertpapiere müssen nicht in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind, jedoch den Anteil des Rückkauf-, Rücknahme-, Kündigungs- oder Umtauschpreises, der den Stückzinsen oder dem Gewinn auf den Wertpapieren entspricht, ihrem steuerpflichtigen Einkommen zurechnen, soweit dieser Gewinn gesondert als Stückzins ausgewiesen ist. Eine natürliche Person, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, und bei Verkauf, Kündigung oder Tausch der Wertpapiere einen Gewinn realisiert, hat die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Kündigungspreis und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere zu versteuern, soweit die Wertpapiere keiner festen Verzinsung unterliegen (sog. Zero-Coupons).

Im Falle der Kündigung, des Verkaufs, der Tilgung oder der anderweitigen Veräußerung der Wertpapiere unterliegen die in Ausübung einer gewerblichen oder professionellen Tätigkeit erzielten Gewinne in den Händen einer natürlichen Person, die eine Betriebsstätte in Luxemburg unterhält, zu denen die Wertpapiere zuzurechnen sind, der luxemburgischen Einkommensteuer. Als Einkünfte ist die Differenz zwischen a) dem Verkaufs-, Kündigungs- oder Tilgungsbetrag oder dem Marktwert der gelieferten Wertpapiere und b) dem niedrigeren der Beträge von Anschaffungspreis oder Buchwert der Wertpapiere anzusehen.

## **3.3 Quellensteuer**

### **3.3.1. In Luxemburg nicht ansässige Inhaber**

Vorbehaltlich der Gesetze vom 21. Juni 2005 (die „Gesetze“), die die Richtlinie 2003/48/EG vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen („EU-Zinsrichtlinie“) und diesbezügliche Staatsverträge mit Drittstaaten in nationales Recht umsetzen, unterliegen von einer luxemburgischen Zahlstelle an nicht ansässige Anleger geleistete Zinszahlungen (einschließlich Stückzinsen), keiner Quellenbesteuerung. Nicht im Voraus garantierte Rückzahlungs- oder Kündigungsbeträge an nicht-ansässige Anleger dürften nicht als Zins im Sinne der EU-Richtlinie gelten, soweit die Bezugsgröße für die Wertpapiere Aktien, Aktienindizes, Metalle oder ähnliches sind und somit grundsätzlich keiner luxemburgischen Quellensteuer unterliegen. Es besteht des Weiteren keine luxemburgische Quellenbesteuerung, im Falle der Rückzahlung des Nennbetrags, des Rückkaufs, Verkaufs oder Tauschs der Wertpapiere.

Gemäß der EU-Zinsrichtlinie ist eine luxemburgische Zahlstelle seit 1. Juli 2005 verpflichtet, auf Zinszahlungen und ähnliche Einkünfte, hierunter können auch prinzipiell die bei Fälligkeit gezahlten Rückzahlungsprämien von Wertpapieren fallen, die an natürliche, in anderen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union ansässige Personen oder an eine niedergelassene Einrichtung („Niedergelassene Einrichtungen“) im Sinne des Artikels 4.2 der EU-Zinsrichtlinie (das heißt eine Rechtsform ohne eigene Rechtspersönlichkeit - ausgenommen von (i) finnischen *avoin yhtiö* und *kommandiittiyhtiö* / *öppet bolag* und *kommanditbolag* (ii) schwedischen *handelsbolag* und *kommanditbolag* - und deren Gewinn nach den allgemeinen Vorschriften für die Unternehmensbesteuerung unterliegen und weder als ein Organismus für Gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („OGAW“) zugelassen ist nach der Richtlinie 2009/65/EG noch hierfür optiert hat) gezahlt werden, eine Quellensteuer einzubehalten, falls der Begünstigte der Zinszahlungen nicht den Austausch von Informationen bevorzugt und wählt. Das gleiche Regime ist anwendbar für Zinszahlungen an natürliche Personen und Niedergelassene Einrichtungen in eines der folgenden Territorien: Aruba, Britischen Jungferninseln, Curaçao, Guernsey, Jersey, Isle of Man, Montserrat und Sint Maarten.

Der Steuersatz unter der EU-Zinsrichtlinie beträgt seit 1. Juli 2011 35%. Dieses System der Quellenbesteuerung gilt jedoch lediglich für einen Übergangszeitraum, welcher mit Ablauf des ersten Steuerjahres, nach dem bestimmte Nicht-EU Staaten dem Austausch diesbezüglicher Informationen zugestimmt haben, enden wird.

Die EU-Zinsrichtlinie wird derzeit überarbeitet und die Auswirkungen möglicher Änderungen sollten genau verfolgt werden. Wertpapierinhaber sollten sich über Auswirkungen der EU-Zinsrichtlinie auf ihre Investitionen informieren und sich gegebenenfalls diesbezüglich beraten lassen.

Des Weiteren sollten Wertpapierinhaber beachten, dass von der Luxemburger Regierung öffentlich angekündigt wurde, dass ab 1. Januar 2015 das System der Erhebung einer Quellensteuer im Rahmen der EU-Zinsrichtlinie durch den automatischen Informationsaustausch ersetzt wird.

### **3.3.2. In Luxemburg ansässige natürliche Personen**

Gemäß dem Gesetz vom 23. Dezember 2005 unterliegen Zinszahlungen oder vergleichbare Einkünfte seit 1. Januar 2006 (Zinsgutschriften bereits seit 1. Juli 2005), die von luxemburgischen Zahlstellen oder auf Option von Zahlstellen in anderen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraumes sowie in Staaten mit denen Luxemburg eine mit der EU-Zinsrichtlinie in Verbindung stehende Vereinbarung getroffen hat an natürliche in Luxemburg ansässige Personen geleistet werden, einer 10%igen Quellensteuer, wobei die Definition von Zinszahlungen derjenigen der EU-Zinsrichtlinie bzw. der Gesetze grundsätzlich entspricht. Bei natürlichen Personen, die lediglich im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, hat diese Quellenbesteuerung eine vollständige Abgeltungswirkung hinsichtlich der diesbezüglichen Einkommensteuer. Ansonsten ist die Quellenbesteuerung vollständig anzurechnen.

### **3.3.3. Verantwortung für den Einbehalt der Quellensteuer**

Der Emittent übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Diese erfolgt durch die auszahlende Stelle.

## **3.4 Vermögensteuer**

In Luxemburg ansässige Wertpapierinhaber, oder nicht ansässige Wertpapierinhaber, die keine natürliche Person sind, und deren Gewerbe, welches in Luxemburg durch eine Betriebstätte oder einen ständigen Vertreter unterhalten wird, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen in der

Regel der Vermögensteuer. Gesellschaften zur Verwaltung von Familienvermögen nach dem Gesetz vom 11. Mai 2007, Fonds nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010, spezialisierte Investmentfonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007, Verbriefungsgesellschaften gemäß dem Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen und Gesellschaften im Sinne des Gesetzes vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital sind nicht vermögensteuerpflichtig. Natürliche Personen sind von der Vermögensteuer befreit.

### **3.5 Andere Steuern**

#### ***3.5.1. Erbschaft- und Schenkungsteuer***

Wertpapiere einer natürlichen Person, die zum Zweck der Erbschaftsbesteuerung in Luxemburg ansässig ist, sind dem erbschaftssteuerpflichtigen Vermögen dieser Person hinzuzurechnen.

Schenkungssteuer kann auf die Schenkung der Wertpapiere erhoben werden, falls die Schenkung in Luxemburg notariell beurkundet wird oder in Luxemburg registriert wird.

#### ***3.5.2. Registrierungs- oder Stempelgebühr***

Für den Wertpapierinhaber unterliegt die Ausgabe, der Rückkauf, die Kündigung oder die Veräußerung der Wertpapiere in Luxemburg keiner Registrierungs- oder Stempelgebühr insoweit diese nicht in Luxemburg registriert sind.

#### 4. Steuerbeschreibung im Zusammenhang mit der US-Quellensteuer nach Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (Internal Revenue Code)

Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (Internal Revenue Code) und die darunter erlassenen Vorschriften sehen bei bestimmten Finanzinstrumenten (wie bei Wertpapieren) einen Steuereinbehalt (von bis zu 30% je nach Anwendbarkeit von Doppelbesteuerungsabkommen) vor, soweit die Zahlung (oder der als Zahlung angesehene Betrag) auf die Finanzinstrumente durch Dividenden aus US-Quellen bedingt ist oder bestimmt wird.

Nach diesen US-Vorschriften werden bestimmte Zahlungen (oder als Zahlung angesehene Beträge) unter bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumenten (Equity-Linked Instruments), die US-Aktien bzw. bestimmte Indizes, die amerikanische Aktien beinhalten, als Basiswert bzw. Korbbestandteil abbilden, als Äquivalente zu Dividenden ("**Dividendenäquivalente**") behandelt und unterliegen der US-Quellensteuer in Höhe von 30% (oder einem niedrigeren DBA-Satz). **Dabei greift die Steuerpflicht grundsätzlich auch dann ein, wenn nach den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere keine tatsächliche dividendenbezogene Zahlung geleistet oder eine Anpassung vorgenommen wird und damit ein Zusammenhang mit den unter den Wertpapier zu leistenden Zahlungen für Anleger nur schwer oder gar nicht zu erkennen ist.**

Daher ist es möglich, dass diese US-Vorschriften auch die Wertpapiere erfassen, insbesondere wenn ein Basiswert jeweils Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika beinhaltet. In diesem Fall können unter den jeweiligen US-Vorschriften im Zusammenhang mit Zahlungen (oder als solche Zahlungen angesehene Beträge), die auf Wertpapiere geleistet werden, die ab 1. Januar 2017 emittiert (oder inhaltlich wesentlich geändert) werden, gegebenenfalls US-Quellensteuern anfallen (die zu den US-Vorschriften erlassenen Ausführungsbestimmungen sehen allerdings ein stufenweises Inkrafttreten der Steuerpflicht vor und lassen diese für einen Teil der Wertpapiere erst zum 1. Januar 2018 in Kraft treten).

Der Emittent beabsichtigt, eine nach Abschnitt 871(m) bestehende Steuerpflicht, sofern möglich, in der ursprünglichen und fortlaufenden Preisstellung für die Wertpapiere zu berücksichtigen und die Steuerpflicht aus entsprechend vorgenommenen internen Rückstellungen zu erfüllen. Bei Wertpapieren, bei denen auf Grund ihrer Konstruktion erwartete Dividendenzahlungen nicht in der ursprünglichen Preisfestsetzung berücksichtigt werden können, dafür aber eine fortlaufende Anpassung von Beträgen wie dem Basispreis an gezahlte Dividenden und andere Faktoren erfolgt, bringt der Emittent eine entsprechende Steuerpflicht regelmäßig bei der Anpassung mit zum Ansatz. Anleger sollten beachten, dass bei einer Erfüllung der Steuerpflicht auf diese Weise eine Ausstellung von Steuerbescheinigungen über geleistete Steuerzahlungen einzelner Anleger ausgeschlossen ist und auch eine nach den maßgeblichen US – Vorschriften gegebenenfalls mögliche Steuererstattung nicht in Anspruch genommen werden kann. Zudem wird hierbei wegen der zwingend einheitlichen Festsetzung des Abzugs für alle Anleger in allen genannten Fällen, auch bei einer Berücksichtigung der Steuerpflicht über die fortlaufende Anpassung von Beträgen, regelmäßig ein Steuersatz von 30 % zum Ansatz gebracht.

Sollte dennoch infolge von Abschnitt 871(m) ein Betrag von Zinsen, Kapitalbeträgen oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten werden, wäre weder der Emittent noch eine Zahlstelle oder sonstige Person nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen verpflichtet, infolge des Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Beträge an die Wertpapierinhaber zu zahlen. Dementsprechend erhalten die Wertpapierinhaber möglicherweise geringere Zinsen oder Kapitalbeträge als erwartet. Im schlimmsten Fall werden die unter den Wertpapier zu leistenden Zahlungen hierdurch auf Null verringert, oder der Betrag der Steuerschuld übersteigt sogar die unter den Wertpapier zu leistenden Zahlungen (letzteres kann u. a. auch bei einem wertlosen Verfall der Wertpapiere ohne Auszahlung an die Anleger der Fall sein).

## X. GARANTIE

Die Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz (die "**Garantin**") garantiert hiermit den Inhabern (die "**Gläubiger**") der von der Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Schuldnerin**") unter diesem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere (die "**Wertpapiere**"), unbedingt und unwiderruflich gemäß Art. 111 OR (Schweizerisches Obligationenrecht), die ordnungsgemäße Zahlung aller gemäss den Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu zahlenden Beträge, und zwar zu den nachstehenden Bedingungen:

1. Diese Garantie stellt eine selbständige, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin dar, die im gleichen Rang steht mit allen ihren sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen, mit Ausnahme solcher, die kraft Gesetzes Vorrang genießen.
2. Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass unter allen tatsächlichen oder rechtlichen Umständen und ungeachtet der Beweggründe, Einwendungen oder Einreden, derentwegen eine Zahlung durch die Schuldnerin unterbleiben mag, und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Schuldnerin unter den Wertpapieren die Gläubiger die zahlbaren Beträge zum Fälligkeitstermin und in der Weise erhalten, die in den Bedingungen festgesetzt sind.
3. Die Garantin wird auf erstes Verlangen der Inhaber und deren schriftliche Bestätigung, dass ein Betrag unter den Wertpapieren von der Schuldnerin nicht fristgerecht bezahlt wurde, an diese unverzüglich alle Beträge zahlen, die erforderlich sind, um den in Ziffer 2 genannten Sinn und Zweck dieser Garantie zu erreichen.
4. Die Garantie bleibt gültig, bis alle Beträge gemäß Ziffer 3 voll gezahlt sind, ungeachtet etwaiger von den Gläubigern der Schuldnerin gewährter Zugeständnisse.
5. Solange die Garantin fällig gewordene Beträge, die von ihr zu zahlen sind, nicht voll gezahlt hat, wird sie im Hinblick auf etwaige Zahlungen, die sie gemäß der Garantie geleistet hat, keine Rückgriffsrechte oder sonstige Rechte, die ihr bezüglich oder infolge einer solchen Teilzahlung erwachsen mögen, gegenüber der Schuldnerin geltend machen.
6. Mit jeder Zahlung unter dieser Garantie verringert sich die Verpflichtung der Garantin entsprechend.
7. Diese Garantie stellt eine selbständige Garantie (und nicht eine Bürgschaft) gemäß Schweizerischem Recht dar. Alle daraus entstehenden Rechte und Pflichten unterliegen in jeder Hinsicht dem Recht der Schweiz.
8. Für alle Klagen und Rechtsstreitigkeiten bezüglich der Garantie sind die ordentlichen Gerichte des Kantons Zürich ausschliesslich zuständig. Gerichtsstand ist Zürich 1. Vorbehalten bleibt die Einlegung von Rechtsmitteln beim Schweizerischen Bundesgericht in Lausanne, dessen Entscheidung endgültig ist.

Zürich, den 6. September 2017

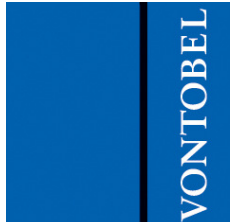
### Vontobel Holding AG

Bruno Kohli: \_\_\_\_\_

Florian Bättig: \_\_\_\_\_

## XI. MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[im Fall einer Fortführung des Öffentlichen Angebots von Wertpapieren (siehe Abschnitt VI.7 des Basisprospekts) werden die Angaben aus dem Muster der Endgültigen Bedingungen aus dem Basisprospekt, unter dem das Wertpapier erstmalig öffentlich angeboten wurde, an dieser Stelle per Verweis einbezogen.]



### Endgültige Bedingungen

vom ●

[im Fall einer Ersetzung (wobei dieser Begriff den Fall einer Aufstockung ausschließt) der Endgültigen Bedingungen:

(welche die Endgültigen Bedingungen vom ● ersetzen)]

für

#### Faktor-Zertifikate

bezogen auf den

[2][3][4][5][6][7][8][9][10][12][15][16][17][18][19][20][40]X [Long]  
[Short] Index linked to ●

[ISIN ●]

(die "Wertpapiere")

---

#### Vontobel Financial Products GmbH

Frankfurt am Main, Deutschland  
(der "Emittent")

#### Vontobel Holding AG

Zürich, Schweiz  
(der "Garant")

#### Bank Vontobel Europe AG

München, Deutschland  
(der "Anbieter")

---

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst und sind in Verbindung mit dem (gegebenenfalls um Nachträge ergänzten) Basisprospekt vom 6. September 2017 zu lesen. Es ist zu beachten, dass nur der (gegebenenfalls um Nachträge ergänzte) Basisprospekt vom 6. September 2017 (einschließlich der dort per Verweis einbezogenen Angaben) zusammen mit diesen Endgültigen Bedingungen sämtliche Angaben über den Emittenten, den Garanten und die angebotenen Wertpapiere enthalten. Der Basisprospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen werden auf der Internetseite des Emittenten ([www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de)) veröffentlicht. **Eine Zusammenfassung für die individuelle Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**

Der Basisprospekt vom 6. September 2017 ist bis zum [Datum zwölf Monate nach Billigung dieses Basisprospekts einfügen: ●] gültig. Nach diesem Zeitpunkt wird das Öffentliche Angebot auf Basis eines oder mehrerer nachfolgender Basisprospekte fortgeführt (jeweils der "**Nachfolgende Basisprospekt**"), sofern der jeweilige Nachfolgende Basisprospekt eine Angebotsfortführung der Wertpapiere vorsieht. Dabei sind diese Endgültigen Bedingungen mit dem jeweils aktuellsten Nachfolgenden Basisprospekt zu lesen und alle Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf den Basisprospekt sind als Bezugnahmen auf den jeweils aktuellsten Nachfolgenden Basisprospekt zu verstehen. Jeder Nachfolgende Basisprospekt wird spätestens am letzten Tag der Gültigkeit des jeweils aktuell gültigen Basisprospekts auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> unter der Rubrik <<Rechtliche Dokumente>> veröffentlicht.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden zum Zwecke [[der Fortsetzung] des Öffentlichen Angebots der Wertpapiere] [nur bei Privatplatzierungen einfügen: der Zulassung der Wertpapiere an einem organisierten Markt im Rahmen einer Privatplatzierung] erstellt.] [im Falle der Neuemission oder Aufstockung von Wertpapieren einfügen: Bei der Emission der Wertpapiere handelt es sich um [eine Neuemission][die [Nummer der Aufstockung einfügen: ●]. Aufstockung].]

[im Falle einer Fortsetzung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren, die unter dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, vom 30. November 2015 oder vom 5. Dezember 2016 emittiert wurden, einfügen:

**Informationen bezüglich der Fortsetzung des öffentlichen Angebots:**

Erste Endgültige Bedingungen	Endgültige [Angebotsbedingungen][Bedingungen] [Nr. ●] vom [Datum der Endgültigen (Angebots)bedingungen der ursprünglichen Emission: ●]
------------------------------	--

**Wertpapierkennnummern:** ISIN: ● / WKN: ● / Valor: ● [/] [ggf. weitere Wertpapierkennnummer(n) einfügen: ●]

**Gesamt-Angebotsvolumen:** [Gesamtstückzahl einfügen: ●] Wertpapiere



## I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

Auf die Wertpapiere sind die **Emissionsbedingungen aus** [bei einer Neuemission von unter diesem Basisprospekt emittierten Wertpapieren einfügen: **dem Basisprospekt vom 6. September 2017 (Abschnitt VII.)**][bei einer Aufstockung von erstmals unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittierten Wertpapieren einfügen: **dem Basisprospekt vom [5. Februar 2014][4. Dezember 2014][30. November 2015] [5. Dezember 2016](Abschnitt VII.)**] [bei einer Fortsetzung des öffentlichen Angebots von erstmals unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittierten Wertpapieren einfügen: **dem Basisprospekt vom [5. Februar 2014][4. Dezember 2014][30. November 2015] [5. Dezember 2016] (Abschnitt VII.)**] anwendbar.

Die nachfolgenden Angaben vervollständigen die anwendbaren Emissionsbedingungen um die spezifischen Merkmale der unter diesen Endgültigen Bedingungen anzubietenden Wertpapiere wie folgt:

[Bei einer Neuemission oder einer Aufstockung von unter diesem Basisprospekt emittierten Wertpapieren oder bei einer Aufstockung von erstmals unter dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittierten Wertpapieren einfügen und anwendbare Optionen auswählen sowie anwendbare Platzhalter ergänzen:

### § 2 Definitionen

<b>Anwendbares Recht</b>	Auf die Wertpapiere ist [Deutsches Recht] [Schweizerisches Recht] anwendbar.
<b>Ausgabetag</b>	ist der [●].
<b>Ausübungsstelle</b>	ist [Bank Vontobel AG z.H. Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zürich Schweiz Telefon: +41 (0)58 283 74 69 Fax: +41 (0)58 283 51 60] [●]
<b>Ausübungstichtag</b>	ist der ●. <i>Bankarbeitstag</i> vor dem jeweiligen <i>Ausübungstermin</i> .
<b>Ausübungstermine</b>	ist bzw. sind ● [, erstmals der ●].
<b>Auszahlungsbetrag</b>	[Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswerts</i> am <i>Bewertungstag</i> , dividiert durch das <i>Bezugsverhältnis</i> .]  [Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswerts</i> am <i>Bewertungstag</i> , multipliziert mit dem <i>Bezugsverhältnis</i> .]
<b>Basiswert</b>	[ <i>Faktor-Index Name einfügen</i> : ●] [ISIN: ●] Währung des Basiswerts: [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK][SEK][AUD][DKK]
<b>Bezugsverhältnis</b>	Das <i>Bezugsverhältnis</i> wird als [Bruch ausgedrückt und beträgt ● : ●] [Zahl ausgedrückt und beträgt ●].

<b>Clearing-System</b>	<p>ist [jeweils]:</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [; und]</p> <p>[SIX SIS AG, Brandschenkestrasse 47, 8002 Zürich, Schweiz]</p> <p>[weitere bzw. andere Clearing-Systeme einfügen: ●].</p>
<b>Handelswährung</b>	<p>der Wertpapiere ist [EUR] [CHF] [USD] [HKD] [SEK] [●].</p>
<b>Kündigungstichtag</b>	<p>● Bankarbeitstage vor dem maßgeblichen Kündigungstermin.</p>
<b>Kündigungstermin</b>	<p>ist bzw. sind ● [, erstmals der ●].</p>
<b>Stückzahl</b>	<p>(bis zu) ● Wertpapiere</p>
<b>Währungsumrechnung</b>	<p>[für den Fall, dass die Handelswährung der Wertpapiere und die Währung des Basiswerts verschieden sind, einfügen:</p> <p>Alle unter den Wertpapieren zu zahlenden Geldbeträge werden entsprechend des Umrechnungskurses in die Handelswährung umgerechnet.</p> <p><b>"Umrechnungskurs"</b> ist</p> <p>[ist der maßgebliche Umrechnungskurs, wie er von Bloomberg L.P. gegen 14:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) für den Bewertungstag bestimmt und auf der Internetseite <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings">http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings</a> veröffentlicht wird.]</p> <p>[ggf. abweichende Definition des Umrechnungskurses einfügen: ●]</p> <p>[ggf. zusätzlich einfügen: Falls ein solcher Umrechnungskurs nicht festgestellt oder veröffentlicht werden sollte oder falls sich der Berechnungsmodus eines solchen Umrechnungskurses wesentlich verändert oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung um mehr als 30 Minuten geändert wird, wird die Berechnungsstelle den am Bewertungstag im Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen bestimmen.]]</p> <p>[für den Fall, dass die Handelswährung der Wertpapiere der Währung des Basiswerts entspricht, einfügen:</p> <p>Eine Währungsumrechnung in Bezug auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Geldbeträge erfolgt nicht.]</p> <p style="text-align: right;">]</p>

[bei einer Aufstockung von erstmals unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014 emittierten Wertpapieren einfügen und anwendbare Optionen auswählen sowie anwendbare Platzhalter ergänzen:

## § 2 Definitionen

**Ausgabetag** ist der [●].

<b>Ausübungsstelle</b>	ist [Bank Vontobel AG z.H. Corporate Actions Gotthardstrasse 43 8002 Zürich Schweiz Telefon: +41 (0)58 283 74 69 Fax: +41 (0)58 283 51 60] [●]
<b>Ausübungstermine</b>	ist bzw. sind ● [, erstmals der ●].
<b>Auszahlungsbetrag</b>	[Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswertes</i> am <i>Bewertungstag</i> .]  [Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswertes</i> am <i>Bewertungstag</i> , dividiert durch das <i>Bezugsverhältnis</i> .]  [Der <i>Auszahlungsbetrag</i> entspricht dem <i>Referenzpreis</i> des <i>Basiswertes</i> am <i>Bewertungstag</i> , multipliziert mit dem <i>Bezugsverhältnis</i> .]
<b>Basiswert</b>	[ <i>Faktor-Index Name</i> einfügen: ●] [ISIN: ●] Währung des Basiswertes: [EUR][USD][CHF][JPY][HKD][SGD][GBP][NOK] [SEK][AUD]  Das dem <i>Basiswert</i> zugrunde liegende Indexkonzept ergibt sich aus der Indexbeschreibung, wie sie in nachfolgender Ziffer II. dieser Endgültigen Bedingungen dargestellt ist.
<b>Bezugsverhältnis</b>	Das <i>Bezugsverhältnis</i> wird als [Bruch ausgedrückt und beträgt ● : ●] [Zahl ausgedrückt und beträgt ●].
<b>Clearing-System</b>	ist [jeweils]:  [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [; und]  [SIX SIS AG, Brandschenkestrasse 47, 8002 Zürich, Schweiz]  [ <i>weitere bzw. andere Clearing-Systeme</i> einfügen: ●].
<b>Form der Wertpapiere</b>	[Sammelurkunde gemäß § 9 a (Deutsches) Depotgesetz (§ 10 Absatz 1 der Emissionsbedingungen)]  [Wertrecht gemäß Art. 973 c (Schweizerisches) Zivilgesetzbuch (Obligationenrecht) (§ 10 Absatz 2 der Emissionsbedingungen)]
<b>Geschäftstageorte</b>	ist bzw. sind Zürich [und ●].
<b>Handelswährung</b>	der Wertpapiere ist [EUR] [CHF] [USD] [HKD] [SEK] [●].
<b>Kündigungstermin</b>	ist bzw. sind ● [, erstmals der ●].
<b>Verwahrungsstelle</b>	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland]  [SIX SIS AG, Brandschenkestrasse 47, 8002 Zürich, Schweiz]

#### § 4 Ausübungsrecht des Wertpapierinhabers

**Absatz (3): Ausübungsfrist** ist bis spätestens am • Bankarbeitstag vor dem jeweiligen Ausübungstermin.

#### § 5 Ordentliche Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten

**Absatz (2): Kündigungsfrist** ist mindestens • Bankarbeitstage vor dem Kündigungstermin. ]

*[im Falle einer Fortsetzung des öffentlichen Angebots von erstmals unter dem Basisprospekt vom 5. Februar 2014, dem Basisprospekt vom 4. Dezember 2014, dem Basisprospekt vom 30. November 2015 oder dem dem Basisprospekt vom 5. Dezember 2016 emittierten Wertpapieren, Angaben zur Vervollständigung der Emissionsbedingungen aus Abschnitt II. der Ersten Endgültigen Bedingungen einfügen]*

## II. INDEXBESCHREIBUNG

[Faktor-Index mit Aktie, aktienvertretendem Wertpapier oder sonstigem Dividendenpapier als Referenzwert: Indexbeschreibung aus Abschnitt VIII.1.1 einfügen •]

[Faktor-Index mit Index als Referenzwert: Indexbeschreibung aus Abschnitt VIII.2.1 einfügen •]

[Faktor-Index mit Wechselkurs als Referenzwert: Indexbeschreibung aus Abschnitt VIII.3.1 einfügen •]

[Faktor-Index mit Future oder Zinsfuture als Referenzwert: Indexbeschreibung aus Abschnitt VIII.4.1 einfügen •]

[Faktor-Index mit Edelmetall oder Rohstoff als Referenzwert: Indexbeschreibung aus Abschnitt VIII.5.1 einfügen •]

## III. WEITERE INFORMATIONEN ZUM ANGEBOT DER WERTPAPIERE

### 1. Börsennotierung und Handelsmodalitäten

Börsennotierung: [Entfällt] [Die  
[Zulassung der Wertpapiere zum Handel  
[in den regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse  
[.][und]]  
[in den regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse]  
[und die]]  
[Einbeziehung der Wertpapiere  
[in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Börse Frankfurt Zertifikate Premium)] [und ]]  
[in den Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (EUWAX)]  
[ggfs. weitere Börse(n) bzw. Börsensegmente einfügen]]  
wird beantragt.]  
[Falls bekannt, die ersten Termine, zu denen die Wertpapiere voraussichtlich zum Handel zugelassen oder in den Handel einbezogen werden, einfügen: •]

[Weitere bestehende Börsenzulassungen: [Löschen, wenn nicht anwendbar]  
[Im Falle der Aufstockung angeben, falls die ursprünglichen Wertpapiere bereits zugelassen sind: •]]

[Market Maker: Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaft(en) angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch An- und Verkaufspreis bereitstellen, verpflichtet haben:  
[Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz]  
[Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Deutschland]  
[•]]

## 2. Bedingungen des Angebots

[Im Falle eines öffentlichen Angebots bei Neuemission bzw. Aufstockung einfügen:

Der Ausgabepreis und der Valutatag der Wertpapiere sowie der Beginn des öffentlichen Angebots ergeben sich aus den nachfolgenden Angaben.]

[Im Falle einer Privatplatzierung einfügen:

Der Ausgabepreis und der Valutatag der Wertpapiere ergeben sich aus den nachfolgenden Angaben.]

[Im Falle der Fortsetzung des öffentlichen Angebots einfügen:

Der Valutatag der Wertpapiere sowie der Beginn des fortzusetzenden öffentlichen Angebots ergeben sich aus den nachfolgenden Angaben.]

[Ausgabepreis ●]

Valutatag: ●

Beginn des [fortzusetzenden] Öffentlichen Angebots:

[*nur im Falle einer Privatplatzierung bei gleichzeitiger Zulassung der Wertpapiere zum Handel im regulierten Markt einer Börse einfügen: nicht anwendbar, ein Öffentliches Angebot in Bezug auf die Wertpapiere ist nicht vorgesehen.*]

[in Deutschland ab dem: ●]

[in Österreich ab dem: ●]

[in Luxemburg ab dem: ●]

[Das Öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Wertpapiere [*falls die Laufzeit der Wertpapiere über den letzten Tag der Gültigkeit dieses Basisprospekts hinausgeht, ggf. zusätzlich einfügen: oder – sofern nicht spätestens bis zum letzten Tag der Gültigkeit des Basisprospekts ein diesem Basisprospekt nachfolgender Basisprospekt auf der Internetseite <https://zertifikate.vontobel.com> unter der Rubrik <<Rechtliche Dokumente>> veröffentlicht wurde –*] [spätestens jedoch] mit Ablauf der Gültigkeit dieses Basisprospekts gemäß § 9 WpPG.] [*ggf. andere Bestimmung betreffend das Ende des Öffentlichen Angebots einfügen: ●*]

## 3. Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission

[Mit Ausnahme der Bekanntmachungen gemäß § 12 der Allgemeinen Emissionsbedingungen beabsichtigt der Emittent nicht, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.] [*gegebenenfalls andere Regelung zur Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission einfügen: ●*]

**ANHANG - EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG**

**XII. PER VERWEIS EINBEZOGENE ANGABEN**

In diesem Basisprospekt wird auf Angaben gemäß § 11 WpPG verwiesen, die als Bestandteil des Basisprospekts gelten. Die auf diese Weise in den Basisprospekt per Verweis einbezogenen Angaben werden jeweils in der nachfolgenden Tabelle durch Bezeichnung des Dokuments (inkl. Abschnitt und Seitenzahl), in dem die entsprechenden Angaben enthalten sind, identifiziert.

<b>Dokument</b>	<b>Einbezogene Abschnitte / Seiten*</b>	<b>Abschnitt / Seite(n) im Basisprospekt</b>
Registrierungsformular der Vontobel Financial Products GmbH vom 3. April 2017	Sämtliche Abschnitte und Seiten	Abschnitt III. / Seite 61
Zwischenabschluss zum 30. Juni 2017 (ungeprüft) und Zwischenlagebericht der Vontobel Financial Products GmbH	Sämtliche Abschnitte und Seiten	Abschnitt III. / Seite 61
Zwischenabschluss zum 30. Juni 2016 (ungeprüft) und Zwischenlagebericht der Vontobel Financial Products GmbH	Sämtliche Abschnitte und Seiten	Abschnitt III. / Seite 61
Registrierungsformular der Vontobel Holding AG vom 13. März 2017	Sämtliche Abschnitte und Seiten	Abschnitt IV. / Seite 62
Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 5. Februar 2014 für Faktor-Zertifikate	Abschnitt VII. (Emissionsbedingungen) / Seiten 69 bis 81	Abschnitt VII / Seite 84
Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 4. Dezember 2014 für Faktor-Zertifikate	Abschnitt VII. (Emissionsbedingungen) / Seiten 75 bis 87	Abschnitt VII / Seite 84
Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 30. November 2015 für Faktor-Zertifikate	Abschnitt VII. (Emissionsbedingungen) / Seiten 79 bis 91	Abschnitt VII / Seite 84
Basisprospekt der Vontobel Financial Products GmbH vom 5. Dezember 2016 für Faktor-Zertifikate	Abschnitt VII. (Emissionsbedingungen) / Seiten 81 bis 93 sowie Muster der Endgültigen Bedingungen / Seiten 192 bis 200	Abschnitt VII / Seiten 84 sowie Ab- schnitt VI.7 / Seite 82

\* Soweit nur auf auf bestimmte Abschnitte/Seiten eines Dokuments verwiesen wird, sind nur die in diesen Teilen enthaltenen Informationen Bestandteil des Basisprospekts, während die übrigen in dem betreffenden Dokument enthaltenen Informationen für den Anleger entweder nicht relevant oder bereits an anderer Stelle in dem Basisprospekt enthalten sind.



Die vorstehenden Dokumente, aus denen Angaben per Verweis einbezogenen sind, sind sämtlich auf der Internetseite des Emittenten unter [https://zertifikate.vontobel.com/Rechtliche\\_Dokumente](https://zertifikate.vontobel.com/Rechtliche_Dokumente) veröffentlicht.

**XIII. ANLAGE „FORTGEFÜHRTE ANGEBOTE“**

Unter diesem Basisprospekt wird das erstmalig auf Grundlage des Basisprospekts vom 5. Dezember 2016 (wie unter Abschnitt VI.6 definiert) begonnene öffentliche Angebot von bestimmten Wertpapieren nach Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts vom 5. Dezember 2016 fortgeführt werden. Die Endgültigen Bedingungen für die nachfolgend bestimmten Wertpapiere sind auf der Internetseite des Emittenten ([www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de)) veröffentlicht und können dort durch Eingabe der ISIN abgerufen werden. Diese Wertpapiere haben die folgenden Wertpapierkennnummern (ISIN):

DE000VL1BUC9	DE000VL23RA4	DE000VN64QX8	DE000VN64NT3	DE000VL14E67
DE000VL14E91	DE000VL23RB2	DE000VN64Q03	DE000VN64NE5	DE000VL14EX3
DE000VL14FA8	DE000VL23RD8	DE000VN64Q45	DE000VN64NP1	DE000VL14F25
DE000VL14EU9	DE000VL23RG1	DE000VN64RB2	DE000VN64NQ9	DE000VL1BTY5
DE000VL14ET1	DE000VL23RH9	DE000VN64RC0	DE000VN64NJ4	DE000VN6M456
DE000VL14FD2	DE000VL23RK3	DE000VN64Q78	DE000VN64NK2	DE000VN6M498
DE000VL14FE0	DE000VL23RL1	DE000VN64Q86	DE000VN64NL0	DE000VN6M5A2
DE000VL14EQ7	DE000VL23RP2	DE000VN64RF3	DE000VN64NF2	DE000VN6M464
DE000VL14FH3	DE000VL23RQ0	DE000VN64RK3	DE000VN64NG0	DE000VN6M472
DE000VL14FJ9	DE000VL23RM9	DE000VN64RP2	DE000VN64NB1	DE000VN6M480
DE000VL14EP9	DE000VL23RJ5	DE000VN64RS6	DE000VN64NC9	DE000VL1BTV1
DE000VL14EL8	DE000VL23RF3	DE000VN64RW8	DE000VN76XD0	DE000VL1BTW9
DE000VL14FM3	DE000VL23RE6	DE000VN64RR8	DE000VN76XE8	DE000VL1BTZ2
DE000VL14FN1	DE000VL23QY6	DE000VN64RY4	DE000VN76XF5	DE000VL1BT03
DE000VL14EK0	DE000VL23QX8	DE000VN64RT4	DE000VN76W92	DE000VL1BT60
DE000VL14FR2	DE000VL23QU4	DE000VN64RU2	DE000VL1L5H7	DE000VL1BUB1
DE000VL14FS0	DE000VL1L5J3	DE000VN64RV0	DE000VL1L5G9	DE000VL1BT37
DE000VL14EG8	DE000VL1L5K1	DE000VN64RQ0	DE000VL1L5D6	DE000VL1BT78
DE000VL14EF0	DE000VL1L5N5	DE000VN64RL1	DE000VL1L5C8	DE000VL1BT86
DE000VL14FV4	DE000VL1L5P0	DE000VN64RM9	DE000VN8LUV9	DE000VL1BT52
DE000VL14FW2	DE000VL2F089	DE000VN64RN7	DE000VN8LUV1	DE000VL1BT45
DE000VL14EC7	DE000VL2F097	DE000VN64RG1	DE000VN8LUS7	DE000VL1BT29
DE000VL14FZ5	DE000VL2F1C4	DE000VN64RH9	DE000VL14DB1	DE000VL1BT11
DE000VL14F09	DE000VL2F1B6	DE000VN64RJ5	DE000VL14DC9	DE000VL1BTX7
DE000VL14EB9	DE000VL2F1A8	DE000VN64RD8	DE000VL14DF2	DE000VN64PM3
DE000VL14D84	DE000VL2F071	DE000VN64RE6	DE000VL14DG0	DE000VN6AWR2
DE000VL14F33	DE000VL2F063	DE000VN64Q94	DE000VL14DK2	DE000VL23QR0
DE000VL14D76	DE000VL2F055	DE000VN64RA4	DE000VL14DL0	DE000VN64PJ9
DE000VL14D43	DE000VN64ND7	DE000VN64Q52	DE000VL14DP1	DE000VN51777
DE000VL14D35	DE000VN64P87	DE000VN64Q60	DE000VL14DQ9	DE000VN51785
DE000VL14D01	DE000VN64P95	DE000VN64Q11	DE000VL14ER5	DE000VN51793
DE000VL14DZ0	DE000VN64PA8	DE000VN64Q29	DE000VL14ES3	DE000VN518A0
DE000VL14DW7	DE000VN64PB6	DE000VN64QQ2	DE000VL14EV7	DE000VL1L5A2
DE000VL14DV9	DE000VN64QC2	DE000VN64QR0	DE000VL14EW5	DE000VL1L5B0
DE000VL14DS5	DE000VN64QG3	DE000VN64QN9	DE000VL14EZ8	DE000VL1L5E4
DE000VL14DR7	DE000VN64QL3	DE000VN64QH1	DE000VL14E00	DE000VL1L5F1
DE000VL14DN6	DE000VN64QM1	DE000VN64QJ7	DE000VL14E18	DE000VN57EP4
DE000VL14E34	DE000VN64QP4	DE000VN64QK5	DE000VL14E26	DE000VN57EQ2
DE000VL23Q62	DE000VN64QW0	DE000VN64P12	DE000VL14EY1	DE000VN57ER0
DE000VL23Q70	DE000VN64QS8	DE000VN64NS5	DE000VL14E59	DE000VN57ES8

DE000VN57ET6	DE000VL35LV7	DE000VN64N71	DE000VL35LF0	DE000VL23RN7
DE000VN57EU4	DE000VL35LW5	DE000VN64N89	DE000VL35LC7	DE000VL23Q54
DE000VN57EV2	DE000VL35LZ8	DE000VN64N97	DE000VL35LB9	DE000VL23Q47
DE000VN57EW0	DE000VL35L06	DE000VN7YVY8	DE000VL35K80	DE000VL23Q13
DE000VN57EX8	DE000VN64M56	DE000VN7YVX0	DE000VL35K72	DE000VL14DT3
DE000VN59069	DE000VN64M64	DE000VN7YV10	DE000VL35K49	DE000VL14DU1
DE000VL1BUD7	DE000VN64M98	DE000VN76W43	DE000VL35KR7	DE000VL14DX5
DE000VN6AWS0	DE000VN64NA3	DE000VN76W50	DE000VN8LT91	DE000VL14DY3
DE000VN6AWP6	DE000VN64M72	DE000VN76W84	DE000VN8LUE7	DE000VL14D19
DE000VN6AWQ4	DE000VN64M80	DE000VN76XC2	DE000VN8LUF4	DE000VL14D27
DE000VN61T37	DE000VN64M31	DE000VN8LU56	DE000VN8LT67	DE000VL14D50
DE000VN61T60	DE000VN64M49	DE000VN8LUN8	DE000VN8LUA5	DE000VL14D68
DE000VN61T78	DE000VN64NH8	DE000VN61UE6	DE000VN8LUC1	DE000VL14D92
DE000VN61UA4	DE000VN64MY5	DE000VN61UF3	DE000VN8LUH0	DE000VL14EA1
DE000VN64PG5	DE000VN64NY3	DE000VN61UJ5	DE000VN8LUJ6	DE000VL14ED5
DE000VN64PL5	DE000VN64N22	DE000VN61UK3	DE000VN8LUM0	DE000VL14EE3
DE000VN64PW2	DE000VN64N30	DE000VN61UN7	DE000VN8LUQ1	DE000VL14EH6
DE000VN64PX0	DE000VN64NW7	DE000VN61UP2	DE000VN8LUT5	DE000VL14EJ2
DE000VN64PR2	DE000VN64NX5	DE000VN61UQ0	DE000VN8LUU3	DE000VL14EM6
DE000VN64PS0	DE000VN64PD2	DE000VN61UL1	DE000VN8LUR9	DE000VL14EN4
DE000VN64PT8	DE000VN64PQ4	DE000VN61UM9	DE000VN8LUX7	DE000VL14DM8
DE000VN64PN1	DE000VN64PU6	DE000VN61UG1	DE000VN8LUY5	DE000VL14DJ4
DE000VN64PP6	DE000VN64PV4	DE000VN61UH9	DE000VN8LU15	DE000VL14DH8
DE000VN64PH3	DE000VN64PY8	DE000VN61UD8	DE000VN8LU31	DE000VL14DE5
DE000VN64PK7	DE000VN64Q37	DE000VN61T86	DE000VN8LU64	DE000VL14DD7
DE000VN61US6	DE000VN64QY6	DE000VN61T94	DE000VN8LU98	DE000VL14DA3
DE000VN76WZ5	DE000VN64QZ3	DE000VN61UB2	DE000VN8LVB1	DE000VL14F17
DE000VN8LUP3	DE000VN64QT6	DE000VN61UC0	DE000VN8LVC9	DE000VL14FY8
DE000VN8LUL2	DE000VN64QU4	DE000VN61T45	DE000VN8LVE5	DE000VL14FX0
DE000VN8LUK4	DE000VN64QV2	DE000VN61T52	DE000VN8LVA3	DE000VL14FU6
DE000VN8LUG2	DE000VN7YVZ5	DE000VL35KX5	DE000VN8LVD7	DE000VL14FT8
DE000VN8LUD9	DE000VN7YV02	DE000VL35KY3	DE000VN8LU80	DE000VL14FQ4
DE000VN8LUB3	DE000VN64MZ2	DE000VL35K15	DE000VN8LU72	DE000VL14FP6
DE000VN8LT83	DE000VN64M07	DE000VL35K23	DE000VN8LU49	DE000VL14FL5
DE000VN8LT75	DE000VN64NM8	DE000VL35K56	DE000VN8LU07	DE000VL14FK7
DE000VN76WW2	DE000VN64NN6	DE000VL35K64	DE000VN8LUZ2	DE000VL14FG5
DE000VN76WX0	DE000VN64MV1	DE000VL35K98	DE000VL23QP4	DE000VN61UR8
DE000VN76W01	DE000VN64MW9	DE000VL35LA1	DE000VL23QQ2	DE000VN64MT5
DE000VN76W19	DE000VN64NR7	DE000VL35LD5	DE000VL23QS8	DE000VN64MU3
DE000VN76XA6	DE000VN64PZ5	DE000VL35LE3	DE000VL23QT6	DE000VN64MX7
DE000VN76XB4	DE000VN64P46	DE000VL35LH6	DE000VL23QV2	DE000VN64M15
DE000VN76W68	DE000VN64P53	DE000VL35LJ2	DE000VL23QW0	DE000VN64M23
DE000VN76W76	DE000VN64QD0	DE000VL35LM6	DE000VL23QZ3	DE000VN64MR9
DE000VN76W27	DE000VN64QE8	DE000VL35LN4	DE000VL23Q05	DE000VN64MS7
DE000VN76W35	DE000VN64QF5	DE000VL35LR5	DE000VL23Q21	DE000VN64NU1
DE000VN76WY8	DE000VN64QA6	DE000VL35LS3	DE000VL23Q39	DE000VN64NV9
DE000VN76WV4	DE000VN64QB4	DE000VL35LP9	DE000VL23RT4	DE000VN64N63
DE000VL23RC0	DE000VN64PE0	DE000VL35LL8	DE000VL23RU2	DE000VN64P61
DE000VL23Q96	DE000VN64PF7	DE000VL35LK0	DE000VL23RS6	DE000VN64P79
DE000VL23Q88	DE000VN64PC4	DE000VL35LG8	DE000VL23RR8	DE000VN64P20

DE000VN64P38	DE000VL1L5L9
DE000VN64P04	DE000VL1L493
DE000VN64N48	DE000VL35KQ9
DE000VN64N55	DE000VN59085
DE000VN64NZ0	DE000VN59077
DE000VN64N06	DE000VL1BUA3
DE000VN64N14	DE000VL1BT94
DE000VL14FF7	DE000VN8LU23
DE000VL14FC4	
DE000VL14FB6	
DE000VL14E83	
DE000VL14E75	
DE000VL14E42	
DE000VN64RX6	
DE000VL35KT3	
DE000VL35KU1	
DE000VL35LY1	
DE000VL35LX3	
DE000VL35LU9	
DE000VL35LT1	
DE000VL35LQ7	
DE000VL35K31	
DE000VL35K07	
DE000VL35KZ0	
DE000VL35KW7	
DE000VL35KV9	
DE000VL35KS5	
DE000VL1L5S4	
DE000VL1L5T2	
DE000VL1L5W6	
DE000VL1L5X4	
DE000VL1L501	
DE000VL1L519	
DE000VL1L543	
DE000VL1L550	
DE000VL1L584	
DE000VL1L6B8	
DE000VL1L6A0	
DE000VL1L592	
DE000VL1L576	
DE000VL1L568	
DE000VL1L535	
DE000VL1L527	
DE000VL1L5Z9	
DE000VL1L5Y2	
DE000VL1L5V8	
DE000VL1L5U0	
DE000VL1L5R6	
DE000VL1L5Q8	
DE000VL1L5M7	

## XIV. UNTERSCHRIFTEN

Frankfurt am Main, den 6. September 2017

---

gez. Alexandra Starck  
Vontobel Financial Products GmbH

---

gez. Anja Weiß  
Vontobel Financial Products GmbH

Frankfurt am Main, den 6. September 2017

---

gez. Dr. Holger Martin  
Bank Vontobel Europe AG

---

gez. Mark Niethard  
Bank Vontobel Europe AG

Zürich, den 6. September 2017

---

gez. Bruno Kohli  
Vontobel Holding AG

---

gez. Florian Bättig  
Vontobel Holding AG