

SIX Swiss Exchange- registriertes Emissionsprogramm

gemäss Art. 21 des Zusatzreglements für die Kotierung von
Derivaten der SIX Swiss Exchange

für Strukturierte Produkte

der
Emittentin Vontobel Financial Products Ltd., Dubai International Financial Centre,
United Arab Emirates mit
Garantie der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz und

der
Emittentin Bank Vontobel AG, Zürich, Schweiz

(nachfolgend als "**Emittenten**", bzw. je einzeln als "**Emittentin**" bezeichnet).

1. Juni 2013

("Emissionsprogramm")

INHALTSVERZEICHNIS

I.	ANWENDBARKEIT	5
II.	RISIKOFAKTOREN	7
A.	Allgemeines zu den Risiken in Bezug auf die Strukturierten Produkte	8
B.	Spezifische Risiken.....	8
a)	Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin / Garantin	8
b)	Handel in Strukturierten Produkten – fehlende Marktliquidität.....	8
c)	Transaktionskosten/Gebühren	10
d)	Zurverfügungstellen von Informationen.....	10
e)	Mögliche Interessenkonflikte.....	11
f)	Kapitalschutz	12
g)	Wechselkurse.....	13
h)	Besteuerung	13
i)	Marktstörungen	13
j)	Anpassungen, vorzeitige Kündigung, Abwicklung	14
k)	Informationsrisiko	14
l)	Unabhängige Einschätzung und Beratung.....	15
m)	Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung aus Steuergründen	15
n)	Knock-out- oder Stop-Loss Barriere/Level bzw. Knock-in Barriere/Level oder Schwelle, Range	15
o)	Keine Kündigungsmöglichkeit der Anleger	16
p)	Weitere wertbestimmende Faktoren.....	16
q)	Risikoausschliessende oder -begrenzende Geschäfte	17
r)	Anleger haben keine Aktionärsrechte	17
s)	Einfluss von Hedging-Geschäften	18
t)	Marktwert der Strukturierten Produkte bzw. Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung.....	19
u)	Risiken in Bezug auf spezifische Basiswerte.....	19
v)	Emittenten- und garantinbezogene Risiken.....	31
w)	Geschäftsrisiken der Vontobel-Gruppe	33
x)	Betriebsbezogene Risiken der Vontobel-Gruppe.....	33
III.	GENERAL TERMS AND CONDITIONS	35
A.	Allgemeine Hinweise bzw. Definitionen	35
B.	Grundlegende Charakteristik	45
C.	Rechtsgrundlage	45
D.	Status der Strukturierten Produkte	46
E.	Laufzeiten	46
F.	Ausgabepreis bzw. Emissionspreis und Übertragbarkeit.....	46
G.	Basiswert(e)	47

H.	Form der Strukturierten Produkte	48
I.	Beschreibung der Strukturierten Produkte	49
J.	Steuern	49
K.	Ausübung, Ausübungsmodalitäten, Einschränkung der Ausübbarkeit.....	50
L.	Rückzahlung bzw. Kündigung.....	57
M.	Vorzeitiger Verfall	58
N.	Vorzeitige Kündigung bzw. Rückzahlung aus steuerlichen oder anderen Gründen	59
O.	Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Markstörungen	60
P.	Rechte aus den Basiswerten.....	76
Q.	Kapitalgarantie bzw. Kapitalschutz.....	76
R.	Kotierung	77
S.	Aufstockung, Rückkauf	77
T.	Zahlstelle, Ausübungsstelle, Berechnungsstelle	77
U.	Ersetzung der Emittentin	79
V.	Garantie der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz	80
W.	Veröffentlichungen	81
X.	Salvatorische Klausel und Änderungen der Bedingungen.....	82
Y.	Verjährungsfristen.....	82
Z.	Anwendbares Recht und Gerichtsstand	82
IV.	DIE STRUKTURIERTEN PRODUKTE IM EINZELNEN	83
A.	Kapitalschutz.....	89
B.	Renditeoptimierung	98
C.	Partizipation	108
D.	Anlageprodukte mit Referenzschuldner	116
E.	Hebelprodukte	121
V.	PFANDBESICHERTE STRUKTURIERTE PRODUKTE (COSI)	136
VI.	VERKAUFSRESTRIKTIONEN/ -BESCHRÄNKUNGEN.....	143
VII.	BESTÄTIGUNGEN, VERANTWORTLICHKEIT	146
A.	Gerichts-, Schieds- und Administrativverfahren	146
B.	Wesentliche Veränderungen seit dem letzten Jahresabschluss	147
C.	Verantwortlichkeit für den Kotierungsprospekt.....	148
D.	Unterschriften	148
VIII.	ANHANG "BESCHREIBUNG DER EMITTENTEN UND DER GARANTIN"	149
IX.	ANHANG "RATINGS"	188
X.	ANHANG "JAHRESABSCHLÜSSE"	192
XI.	ANHANG "KEEP-WELL AGREEMENT"	193

HINWEISE

Anleger sollten ihre Entscheidung betreffend einer Anlage in Strukturierte Produkte (gemäss Definition in Abschnitt I. "Anwendbarkeit") nicht nur gestützt auf die Prüfung des definitiven Termsheets ("**Definitives Termsheet**"¹) bzw. der darin enthaltenen Final Terms ("**Final Terms**") treffen, sondern auch dieses Emissionsprogramm ("**Emissionsprogramm**") sorgfältig lesen und insbesondere die darin enthaltenen Angaben der Abschnitte II. bis IV. "Risikofaktoren"; "General Terms and Conditions"; "Die Strukturierten Produkte im Einzelnen" beachten.

Darüber hinaus ist eine entsprechende fachkundige Beratung durch die Hausbank, den Anlageberater und/oder Steuerberater unerlässlich.

Potentielle Anleger sollten beachten, dass die Strukturierten Produkte im Wert fallen und entsprechende Verluste bis in Höhe des investierten Kapitals zur Folge haben können (Totalverlustrisiko). Darüber hinaus besteht das allgemeine Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin bzw. der Garantin, bei dessen Eintreten der Anleger auf eine allfällige Konkursdividende verwiesen ist und mit Totalverlust rechnen muss. Kapitalgeschützte Produkte unterliegen trotz des Kapitalschutzes dem erwähnten Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko; vorbehalten sind Strukturierte Produkte mit Pfandbesicherung (COSI) gemäss Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte (COSI)". Anleger können weniger als den geschützten Betrag erhalten, sofern die Strukturierten Produkte vor Ende der Laufzeit verkauft oder zurückgezahlt werden.

Die Strukturierten Produkte stellen keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne von Art. 7 ff. des Bundesgesetzes vom 23. Juni 2006 über die kollektiven Kapitalanlagen (Kollektivanlagengesetz, "KAG") dar und unterstehen deshalb nicht den Vorschriften des KAG. Dementsprechend profitieren die Anleger nicht vom Schutz des KAG oder der Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und dem Vertrieb von Strukturierten Produkten können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) direkt oder indirekt Rückvergütungen in unterschiedlicher Höhe an Dritte (wie z.B. Vermögensverwalter) zahlen bzw. erhalten.

¹ Das Definitive Termsheet trägt die Überschrift "Termsheet (Final Terms)".

I. ANWENDBARKEIT

Dieses Emissionsprogramm gilt für Derivate, d.h. für Anlage- und Hebelprodukte (nachfolgend zusammenfassend als "**Strukturierte Produkte**" definiert²), die von der Bank Vontobel AG, Zürich, oder der Vontobel Financial Products Ltd., Dubai International Financial Centre, UAE (nachfolgend die "**Emittenten**" bzw. in ihrer Funktion als einzelne Emittenten je als "**Emittentin**" bezeichnet) von Zeit zu Zeit in verbrieft oder unverbrieft Form ausgegeben und im Falle der Vontobel Financial Products Ltd. als Emittentin von der Vontobel Holding AG Zürich (nachfolgend in ihrer Funktion als Garantin als "**Garantin**" bezeichnet) garantiert werden. Bezugnahmen auf Strukturierte Produkte umfassen demnach auch Hebelprodukte und sind grundsätzlich auch auf diese anwendbar.

Die Strukturierten Produkte werden auf Basis (a) dieses Emissionsprogramms und (b) der in Bezug auf jedes einzelne Strukturierte Produkt massgeblichen Definitiven Termsheets (beinhaltend die Final Terms) emittiert. Das Emissionsprogramm bildet mit dem jeweiligen Definitiven Termsheet die vollständige Emissionsdokumentation (die "**Emissionsdokumentation**") sowie den Kotierungsprospekt ("**Kotierungsprospekt**") nach Art. 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange vom 1. Juli 2009. Die im Abschnitt III. "General Terms and Conditions" enthaltenen Bestimmungen bilden in Verbindung mit den jeweiligen Final Terms die Emissionsbedingungen ("**Emissionsbedingungen**"). Der Abschnitt IV. "Die Strukturierten Produkte im Einzelnen" enthält in summarischer Form Beschreibungen und Merkmale der häufigsten Produktkategorien und -typen; die jeweiligen Angaben gelten in Ergänzung zu den Emissionsbedingungen und sind zum besseren Verständnis eines einzelnen Strukturierten Produktes zu lesen.

Die Originalfassung der Emissionsdokumentation und des Kotierungsprospekts ist in deutscher Sprache; fremdsprachige Versionen stellen unverbindliche Übersetzungen dar. Die entsprechenden Dokumente sollten von dem Anleger immer in der Gesamtschau gelesen werden.

Bei allfälligen Widersprüchen zwischen den Angaben im Emissionsprogramm - insbesondere der General Terms and Conditions - und den jeweiligen in den Definitiven Termsheets enthaltenen Final Terms, gehen die Final Terms vor.

² Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

Bezüglich der Angaben zu den Emittenten und der Garantin wird auf den Anhang "Beschreibung der Emittenten und Garantin" verwiesen, der in der jeweils aktuellen Version einen integrierenden Bestandteil dieses Emissionsprogramms bildet.

Die SIX Swiss Exchange hat dieses Emissionsprogramm als SIX Swiss Exchange-registriertes Emissionsprogramm gemäss Art. 21 Abs. 1 Ziff. 2. des Zusatzreglements für die Kotierung von Derivaten (Zusatzreglement Derivate, ZRD) der SIX Swiss Exchange gebilligt.

Während der gesamten Laufzeit der Strukturierten Produkte kann die entsprechende Dokumentation (Emissionsdokumentation/Kotierungsprospekt) kostenlos bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich (Tel. +41 (0)58 283 78 88, Fax +41 (0)58 283 57 67) bestellt werden. Darüber hinaus können die Definitiven Termsheets auf der folgenden Internetseite abgerufen werden: www.derinet.ch.

II. RISIKOFAKTOREN

Dieser Abschnitt "Risikofaktoren" soll dazu dienen, potenzielle Erwerber von Strukturierten Produkten vor Anlagen zu schützen, die für sie nicht geeignet sind, und im Zusammenhang mit einer Anlage die damit verbundenen Risiken darzulegen.

Der Erwerb der Strukturierten Produkte ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Anleger geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Strukturierten Produkte einzuschätzen, und welche die Emissionsbedingungen der jeweiligen Strukturierten Produkte gänzlich verstanden haben und mit den Funktions- bzw. Verhaltensweisen der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind.

Potentielle Erwerber der Strukturierten Produkte sollten insbesondere alle in diesem Emissionsprogramm sowie die in der Broschüre der Schweizerischen Bankiervereinigung ("**SBVg**") "Besondere Risiken im Effektenhandel" enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Strukturierten Produkte treffen.

Darüber hinaus ist eine entsprechende fachkundige Beratung durch die Hausbank, den Anlage- und/oder Steuerberater unerlässlich.

Potentielle Anleger sollten sich immer bewusst sein, dass die Strukturierten Produkte an Wert verlieren können und es gegebenenfalls zu einem Verlust der gesamten Investition kommen kann (Totalverlustrisiko). Der Eintritt von Risiken kann einen erheblich nachteiligen Einfluss haben auf die Handelbarkeit der Strukturierten Produkte, die Geschäftstätigkeit der Emittenten und der Garantin wesentlich beeinträchtigen sowie erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittenten und der Garantin haben. Es besteht das allgemeine Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiko der Emittenten bzw. der Garantin, bei dessen Eintreten der Anleger auf eine allfällige Konkursdividende verwiesen ist und mit Totalverlust rechnen muss.

Die gewählte Reihenfolge sowie der Umfang der Darstellung stellen weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Höhe bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar. Es besteht ferner die Möglichkeit, dass die Emittenten aus anderen Gründen als die in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren nicht imstande sind, Zahlungen auf Strukturierten Produkten oder im Zusammenhang damit zu leisten. Dies kann etwa daran liegen, dass die Emittenten

aufgrund der zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Emissionsprogramms zur Verfügung stehenden Informationen wesentliche Risiken nicht als solche erkannt haben oder ihren Eintritt nicht vorhergesehen haben.

A. Allgemeines zu den Risiken in Bezug auf die Strukturierten Produkte

Strukturierte Produkte weisen eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und rechtlicher Elemente auf. Sie sind dergestalt strukturiert, dass ihr Wert und/oder ihre Rückzahlung sowie die Zahlung etwaiger Coupons/Zinsen/Prämien an die Entwicklung von einem oder mehreren Basiswerten bzw. Körben von Basiswerten (wie z.B. Indizes, Aktien, Bonds bzw. Obligationen, Anteilen der Kollektiven Kapitalanlage wie Investment- oder Hedge Fonds, ETF's, Rohstoffe, Waren, Währungen, Futures oder Referenzzinssätzen) gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die beispielsweise bei einer direkten Kapitalanlage in herkömmliche Obligationen nicht auftreten. Zusätzlich zu den auf den jeweiligen Basiswert bezogenen Risiken muss der Anleger immer auch die einem konkreten Strukturierten Produkt zugrunde liegende Funktionsweise und die ein konkretes Strukturiertes Produkt prägenden Merkmale beachten, aus denen sich gegebenenfalls weitere Risiken ergeben können.

B. Spezifische Risiken

a) Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin / Garantin

Jede Person, die Strukturierte Produkte kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der jeweiligen Emittentin beziehungsweise ggf. der Garantin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin beziehungsweise die Garantin Zins-, Coupon-, Prämien- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können. Je schlechter die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der Emittentin beziehungsweise der Garantin, desto höher ist das mit einer Investition in ein Strukturiertes Produkt einhergehende Verlustrisiko (siehe auch Anhänge VIII. "Beschreibung der Emittenten und Garantin" und IX. "Ratings").

b) Handel in Strukturierten Produkten – fehlende Marktliquidität

Die Börsenkotierung der Strukturierten Produkte ist an der SIX Swiss Exchange beabsichtigt. Es kann auch nach erfolgter Börsenkotierung nicht gewährleistet werden, dass diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Sollten die Strukturierten Produkte nicht dauerhaft an der betreffenden Börse gehandelt werden, sind der Erwerb und der Verkauf der entsprechenden Strukturierten

Produkte unter Umständen erheblich erschwert. Durch die Börsenkotierung der Strukturierten Produkte erhöht sich nicht zwingend die Liquidität in den Strukturierten Produkten.

Die Inhaber von Strukturierten Produkten können diese während der Laufzeit grundsätzlich börslich und/oder ausserbörslich veräussern. Ausser im Hinblick auf bestimmte Finanzprodukte, insbesondere COSI-Pfandbesicherte Zertifikate (Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte (COSI)"), Zertifikate auf Alternative Investments, Produkte mit Referenz-Bonds wie auch Actively Managed Certificates, besteht keine Verpflichtung seitens der Bank Vontobel AG oder einer entsprechend beauftragten Stelle, eine Market-Making-Vereinbarung, beinhaltend eine Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina, mit der SIX Swiss Exchange einzugehen. Eine derartige Verpflichtung gilt im Übrigen lediglich gegenüber der beteiligten Börse. Dritte Personen, wie die Inhaber der Strukturierten Produkte, können daraus keine Verpflichtung ableiten. Deshalb sollten Anleger nicht darauf vertrauen, dass sie die Strukturierten Produkte zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs kaufen oder verkaufen können.

Weiterhin muss beachtet werden, dass an der Börse Ausnahmesituationen wie z.B. technische Betriebsstörungen oder besondere Marktsituationen auftreten können, die den marktmässigen Handel vorübergehend oder dauerhaft erschweren oder gar verunmöglichen können.

Ein Inhaber von Strukturierten Produkten sollte weder bei börslichem noch bei ausserbörslichem Handel davon ausgehen, dass ausser der Bank Vontobel AG bzw. der entsprechend beauftragten Stelle andere bzw. weitere Marktteilnehmer An- und Verkaufskurse für die Strukturierten Produkte stellen werden. Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin oder der Bank Vontobel AG gestellt werden können, kommen. Daher können Anleger ihre Strukturierten Produkte gegebenenfalls nur zu einem Kurs bzw. Preis veräussern, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Strukturierten Produkte zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt. Aus diesem Grund wird keine Gewähr dafür übernommen, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

Verzögerungen bei der Kursfeststellung können sich bspw. bei Marktstörungen und Systemproblemen ergeben. Unter Systemproblemen versteht man z.B. Telefonstörungen, technische Störungen der Handelssysteme oder Stromausfall.

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit börslich oder ausserbörslich Strukturierte Produkte zu kaufen oder zu verkaufen. Es besteht keine Verpflichtung, die Inhaber der Strukturierten Produkte über derartige Käufe oder Verkäufe zu unterrichten. Derartige Käufe bzw. Verkäufe können positive oder negative Auswirkungen auf den jeweiligen Kurs der Strukturierten Produkte haben.

c) Transaktionskosten/Gebühren

Beim Kauf oder Verkauf von Strukturierten Produkten fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Strukturierten Produkte unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können etwaige Erträge aus Strukturierten Produkten erheblich mindern oder gar aufzehren.

Sofern allenfalls weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung einer Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Anleger darüber hinaus mit Courtagen, Provisionen und sonstigen Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Kauf des Strukturierten Produktes zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Anleger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen.

Potentielle Anleger sollten sich vor einer Anlage in die Strukturierten Produkte über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Strukturierten Produkte informieren.

d) Zurverfügungstellen von Informationen

Die Emittentin, der Lead Manager oder ein mit diesen verbundenes Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Strukturierten Produkte möglicherweise nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte, deren verbundene Unternehmen oder Garanten erhalten, die im Zusammenhang mit aktienbezogenen oder anleihebezogenen Strukturierten Produkten von Bedeutung sind. Die Ausgabe der aktienbezogenen oder anleihebezogenen Strukturierten Produkte begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Anlegern oder Dritten offen zu legen. Unter Berücksichtigung des zuvor Ausgeführten ergibt sich daraus resultierend das Risiko, dass die Emittentin, der Lead Manager oder ein mit diesen verbundenes Un-

ternehmen verglichen mit dem Informationsstand eines potentiellen Anlegers einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte haben können.

e) Mögliche Interessenkonflikte

Im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und dem Verkauf der Strukturierten Produkte können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe direkt oder indirekt Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte (wie z.B. Anlageberater) zahlen bzw. erhalten.

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin, der Lead Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen, sondern wickeln mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt und zwar unabhängig davon, ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Die Emittentin oder der Lead Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen sind möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen (einschliesslich Hedging Aktivitäten bezüglich der Strukturierten Produkte) im Zusammenhang mit den Basiswerten oder damit in Zusammenhang stehenden Derivaten beteiligt, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Strukturierten Produkte beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Strukturierten Produkte und die Interessen der Inhaber der Strukturierten Produkte auswirken können.

Die Emittenten und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können in Bezug auf die Strukturierten Produkte auch andere bzw. weitere Funktionen ausüben, z.B. als Berechnungsstelle (auch Calculation Agent), Market Maker und / oder Indexsponsor. Eine solche Funktion kann die Emittenten bzw. die anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in die Lage versetzen, über die Zusammensetzung des Basiswertes eines Strukturierten Produktes zu bestimmen oder dessen Wert zu berechnen. Diese Funktionen können bspw. bei der Ermittlung der Kurse der Strukturierten Produkte und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern zu Interessenkonflikten führen.

Die Emittenten bzw. andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem jeweiligen Basiswert ausgeben; die Einführung

solcher Produkte kann sich auf den Wert der Strukturierten Produkte auswirken. Die Emittenten und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten und sind, sofern kein gesetzlicher zwingender Fall vorliegt, nicht verpflichtet, solche Informationen an die Inhaber der Wertpapiere weiterzugeben. Zudem können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert 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.

Im Ausgabepreis für die Wertpapiere kann, gegebenenfalls zusätzlich zu festgesetzten Ausgabeaufschlägen, Verwaltungs- oder anderen Entgelten, ein für den Anleger nicht erkennbarer Aufschlag auf den ursprünglichen mathematischen (fairen) Wert der Wertpapiere enthalten sein. Diese Marge wird von der Emittentin bzw. einem allfälligen Market Maker nach deren/dessen freiem Ermessen festgesetzt und kann sich von den Aufschlägen unterscheiden, die andere Emittenten für vergleichbare Wertpapiere erheben.

Die Bank Vontobel AG oder eine andere beauftragte Stelle wird wie oben beschrieben für die Strukturierten Produkte in bestimmten Fällen als Market Maker auftreten. Durch ein solches Market Making wird die Bank Vontobel AG oder die beauftragte Stelle den Preis der Strukturierten Produkte massgeblich selbst bestimmen. Dabei kann nicht gewährleistet werden, dass die vom Market Maker gestellten Kurse den Kursen entsprechen, die sich in einem liquiden Markt gebildet hätten.

f) Kapitalschutz

Wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Massgabe der entsprechenden Definitiven Termsheets Anwendung findet, werden die betreffenden Strukturierten Produkte am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt (vorbehaltlich der Realisierung des Insolvenz- bzw. Bonitätsrisikos der Emittentin und ggf. der Garantin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes). Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Strukturierten Produkte liegen als auch diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird nicht gewährleistet, wenn die Strukturierten Produkte vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen zurückbezahlt werden oder wenn der Anleger das Strukturierte Produkt vor Fälligkeit verkauft. Wenn die Definitiven Termsheets einen Kapitalschutz nicht ausdrücklich gewährleisten, besteht grundsätzlich die Gefahr, dass der Anleger das gesamte von ihm einge-

setzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Anleger getätigte Investition.

g) Wechselkurse

Der Kauf von Strukturierten Produkten kann ein Wechselkursrisiko beinhalten. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte (z.B. Aktien) in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der die Rückzahlung oder andere Zahlungen unter den Strukturierten Produkten geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Anleger ansässig ist und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Anleger für Zahlungen gewählt hat. Veränderungen der Währungskurse können sich auf den Wert der Basiswerte und der Strukturierten Produkte auswirken, was sich insbesondere auch bei der Besteuerung der Strukturierten Produkte negativ bemerkbar machen kann (Einflüsse auf den jeweiligen für die Besteuerung massgeblichen Wert der Strukturierten Produkte resultierend aus Schwankungen der Wechselkurse und Umrechnungen zum jeweiligen Tageskurs in Schweizerfranken).

h) Besteuerung

Potentielle Schweizer und ausländische Anleger sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nicht nur nach Schweizer Recht, sondern auch nach Massgabe der Rechtsordnung und Praktiken derjenigen Staaten zu zahlen, die eine diesbezügliche Steuerhoheit ausüben können oder in die die Strukturierten Produkte übertragen werden. Potentiellen Anlegern wird daher geraten, sich nicht auf die in den Definitiven Termsheets enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation, welche nur als unverbindliche Einschätzung der Emittentin für in der Schweiz ansässige Privatpersonen gilt, zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Strukturierten Produkte von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Anlegers angemessen einzuschätzen. Die steuerliche Behandlung der Strukturierten Produkte kann einen negativen Einfluss auf mögliche Erträge bezüglich der Strukturierten Produkte haben.

i) Marktstörungen

Marktstörungen kommen unter besonderen Marktsituationen vor (z.B. ausserordentliche Marktbewegung des Basiswertes, besondere Situationen an der massgeblichen Referenzbörse/Festlegungsstelle bzw. am Heimatmarkt oder bei wertbestimmenden Faktoren) oder aufgrund

gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen, d.h. ein sehr starker Verfall von Börsenkursen innerhalb kurzer Zeit).

Die Emittentin kann gemäss den Emissionsbedingungen feststellen, dass eine Marktstörung eingetreten ist bzw. andauert. Eine solche Feststellung kann die Bewertung in Bezug auf die Basiswerte verzögern bzw. (vorübergehend) verunmöglichen, was den Wert der Strukturierten Produkte beeinflussen und/oder die Zahlung des auszahlenden Geldbetrages (Barabgeltung) bzw. eine allfällige Titellieferung/physische Lieferung des Basiswertes verzögern oder (vorübergehend) verunmöglichen kann.

j) Anpassungen, vorzeitige Kündigung, Abwicklung

Gemäss den Emissionsbedingungen kann die Emittentin Anpassungen vornehmen, um relevanten Änderungen oder Ereignissen, insbesondere in Bezug auf die jeweiligen Basiswerte, Rechnung zu tragen. Darüber hinaus kann die Emittentin unter den in den massgeblichen Emissionsbedingungen bestimmten Voraussetzungen die Strukturierten Produkte vorzeitig kündigen.

Solche Anpassungen können nachteilige Auswirkungen für die Inhaber der Strukturierten Produkte entfalten. Eine vorzeitige Kündigung der Strukturierten Produkte kann unter Umständen zur Folge haben, dass es damit zu einer erzwungenen Realisierung von Verlusten oder zu anderen negativen Auswirkungen (z.B. steuerlicher Art) bei dem Anleger kommt. Auch kann dies bedeuten, dass eine weitere Partizipation des Anlegers an für diesen günstigen Entwicklungen des Basiswertes verunmöglicht wird. Der Anleger kann in diesem Fall möglicherweise eine Folgeinvestition nicht mehr oder nur zu ungünstigeren Bedingungen abschliessen (Wiederanlagerisiko).

Bei Anpassungen, Marktstörungen, einer vorzeitigen Kündigung sowie einer vorzeitigen Rückzahlung handelt die Emittentin grundsätzlich nach billigem Ermessen. Hierbei ist sie nicht an Massnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden.

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

k) Informationsrisiko

Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger aufgrund fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen, die innerhalb oder ausserhalb der Einflussphäre der Emittenten oder eines mit diesen verbundenen Unternehmens liegen können, Fehlentscheidungen trifft. Falsche Informationen können sich insbesondere 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.

l) Unabhängige Einschätzung und Beratung

Jeder potentielle Erwerber der Strukturierten Produkte muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen, den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Strukturierten Produkte in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Strukturierten Produkte treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem, ob die Strukturierten Produkte im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall, dass die Strukturierten Produkte treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Strukturierten Produkten verbunden sind. Die Emittentin, die Garantin und der Lead Manager lehnen jede Verantwortung für eine Beratung potentieller Anleger ab. Informiert sich ein potentieller Anleger nicht ausreichend hinsichtlich einer Anlage in die Strukturierten Produkte, besteht das Risiko, dass dies zu Nachteilen für den Anleger führt.

m) Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung aus Steuergründen

Sofern in den Emissionsbedingungen für ein Strukturiertes Produkt nichts Abweichendes vorgesehen ist, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Strukturierten Produkte dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind.

n) Knock-out- oder Stop-Loss Barriere/Level bzw. Knock-in Barriere/Level oder Schwelle, Range

Knock-out oder Stop-Loss Barriere/Level

Falls in den Emissionsbedingungen eine Knock-out- oder eine Stop-Loss Barriere/Level festgelegt ist, hat das Berühren bzw. Durchbrechen, d.h. Unter- oder Überschreiten, einer solchen Barriere bzw. eines solchen Levels durch den Basiswert während der massgeblichen Beobachtungsperiode einen unmittelbaren Verfall bzw. eine automatische Ausübung des Strukturierten Produktes zur

Folge. Dies kann einen Totalverlust des investierten Kapitals bedeuten, da je nach Produkttyp (z.B. Knock-out Warrants) der Rückzahlungsbetrag in einem solchen Fall Null ist oder (z.B. Mini-Futures) einem dann noch realisierbaren Liquidationserlös entspricht, der gering ausfallen oder ebenfalls Null sein kann.

Knock-in Barriere/Level oder Schwelle, Range

Falls in den Emissionsbedingungen Knock-in Barrieren/Level oder Schwellen festgelegt sind, kann das Berühren einer solchen Barriere bzw Levels oder einer solchen Schwelle durch den Basiswert während der massgeblichen Beobachtungsperiode zu stark veränderten Rückzahlungskonditionen (z.B. Verlust des bedingten Kapitalschutzes bzw. der Mindestrückzahlung) führen. Strukturierte Produkte können auch mit mehreren Barrieren/Levels ausgestattet sein, die bspw. zusammen als obere und untere Barriere/Level die Abgrenzungen einer sog. "Range" bzw. eines Kursbereichs des Basiswertes bilden können.

o) Keine Kündigungsmöglichkeit der Anleger

Falls in den Emissionsbedingungen nicht anders festgelegt, können die Strukturierten Produkte während ihrer Laufzeit nicht von den Anlegern gekündigt werden. Diesfalls ist eine Realisierung des wirtschaftlichen Wertes des Strukturierten Produktes nur durch Veräußerung der Strukturierten Produkte möglich.

Eine Veräußerung der Strukturierten Produkte setzt voraus, dass der Market Maker oder ein anderer Marktteilnehmer zum Ankauf der Strukturierten Produkte zu einem entsprechenden Preis bereit ist. Aus der Begebung der Strukturierten Produkte ergibt sich für die Emittentin, die Garantin oder den Lead Manager keine Verpflichtung gegenüber den Anlegern, einen Marktpreis für die Strukturierten Produkte zu stellen bzw. die Strukturierten Produkte zurückzukaufen. Gegebenenfalls kann der Wert der Strukturierten Produkte nicht realisiert werden.

p) Weitere wertbestimmende Faktoren

Der Wert eines Strukturierten Produktes wird nicht nur von den Kursveränderungen der oder des zugrunde liegenden Basiswerte(s) bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Strukturierten Produkte gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Strukturierten Produkte ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über

die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren (welche den Wert der Strukturierten Produkte beeinflussen) lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren können u.a. die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der Emittenten (und ggf. der Garantin), die Laufzeit des Strukturierten Produktes, die Häufigkeit und Intensität von Kurschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts, Wechselkursveränderungen, das allgemeine Zins- und Dividendenniveau, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, Marktzins und Marken gehören. Eine Wertminderung des Strukturierten Produktes kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der Emittentin des Basiswerts, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines im Korb enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts können den Handelspreis der Strukturierten Produkte überproportional beeinflussen.

q) Risikoausschliessende oder -begrenzende Geschäfte

Die Anleger können nicht darauf vertrauen, dass sich der Kurs der Basiswerte in eine für den Anleger günstige Richtung entwickelt und im Falle von Kursverlusten sich der Wert der Strukturierten Produkte bis zu dem Fälligkeitstag rechtzeitig wieder erholen wird. Der Anleger kann sich gegen die mit den Strukturierten Produkten verbundenen Risiken unter Umständen nicht entsprechend absichern.

Käufer von Strukturierten Produkten sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Strukturierten Produkte andere Wertpapiere erwerben bzw. Rechtsgeschäfte abschliessen können, durch die die Risiken aus dem Erwerb der Strukturierten Produkte ausgeschlossen oder begrenzt werden könnten. 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.

r) Anleger haben keine Aktionärsrechte

Inhaber von Strukturierten Produkten haben weder direkte Mitgliedschafts- und Vermögensrechte an den Basiswerten, noch haben sie die sich daraus ergebenden Rechte wie zum Beispiel die

Rechte auf allfällige Dividenden, Zinsen oder andere Ausschüttungen. Weder die Emittentin noch die Garantin oder der Lead Manager sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Strukturierten Produkte begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

s) Einfluss von Hedging-Geschäften

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe betreiben im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit Handel in den den Strukturierten Produkten zugrunde liegenden Basiswerten bzw. derivativen Produkten hierauf. Darüber hinaus sichern sich die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe gegen die mit den Strukturierten Produkten verbundenen finanziellen Risiken durch sog. Hedge-Geschäfte (Absicherungsgeschäfte) in den betreffenden Basiswerten, bzw. in Derivaten auf die Basiswerte, ab. Diese Aktivitäten der Gesellschaften der Vontobel-Gruppe – insbesondere die auf die Strukturierten Produkte bezogenen Hedge-Geschäfte – können Einfluss auf den Kurs der Basiswerte und damit mittelbar auch auf den Wert der Strukturierten Produkte haben. Es kann insbesondere nicht ausgeschlossen werden, dass die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Strukturierten Produkte bzw. auf die Höhe des von dem Inhaber der Strukturierten Produkte zu beanspruchenden Geldbetrages (Barabgeltung) bzw. der zu liefernden Basiswerte (Titellieferung bzw. physische Lieferung des Basiswertes) hat. Dies gilt insbesondere für die Auflösung der Absicherungsgeschäfte gegen Ende der Laufzeit der Strukturierten Produkte.

Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Strukturierten Produkte abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Strukturierten Produkte abzuschliessen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen.

Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Strukturierten Produkten, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen und einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der der Strukturierten Produkte haben.

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Absicherungsgeschäfte nicht oder nur zu erschweren Bedingungen möglich sind, kann es zu Ausweitungen der Spannen zwischen Kauf- und Verkaufskursen kommen. Soweit die Emittentin bzw. die mit ihr verbundenen Gesellschaften der

Vontobel-Gruppe zur internen Absicherung der aus der Begebung der Strukturierten Produkte entstehenden Zahlungsverpflichtungen sog. Hedge-Geschäfte (Absicherungsgeschäfte) vornehmen, stehen dem Anleger hieraus keine Ansprüche zu.

t) Marktwert der Strukturierten Produkte bzw. Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Marktwert der Strukturierten Produkte

Der Marktwert der Strukturierten Produkte wird nicht nur durch die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der Emittentin, sondern massgeblich durch den Wert der Basiswerte und durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren wie insbesondere der Volatilität der Basiswerte, der Höhe von allfälligen Ausschüttungen der Basiswerte, der Finanzergebnisse und Erwartungen der Emittenten der Basiswerte, den Marktzinsen und Margen, den Wechselkursveränderungen sowie der noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag bestimmt.

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Der historische Kurs eines Basiswerts oder eines Strukturierten Produktes ist kein Indikator für dessen künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Basiswerts oder eines Strukturierten Produktes steigen oder fallen wird.

u) Risiken in Bezug auf spezifische Basiswerte

Allgemeine Hinweise

Strukturierte Produkte sind in der Regel dergestalt strukturiert, dass nicht nur die Höhe und der Zeitpunkt der Rückzahlung, sondern auch die Zahlung etwaiger Erträge an die Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte gekoppelt ist. Je nach den Eigenheiten der jeweiligen Basiswerte und je nach den für die verschiedenen Produktkategorien und -typen unterschiedlichen Merkmalen ergeben sich entsprechende Risikofaktoren, die Anleger vor ihrem Investitionsentscheid betreffend bzw. in Strukturierte Produkte zu beachten haben.

Auf Aktien/ADR's/GDR's bezogene Strukturierte Produkte

Auf Basiswerte wie Aktien oder aktienvertretende Wertpapiere bezogene Strukturierte Produkte werden von den Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin der Strukturierten Produkte oder diejenigen der Anleger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an den aus den Strukturierten Produkten resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind ebensowenig für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

Inhaber von Strukturierten Produkten haben weder direkte Mitgliedschafts- und Vermögensrechte an den Basiswerten, noch haben sie die sich daraus ergebenden Rechte wie zum Beispiel die Rechte auf allfällige Dividenden oder andere Ausschüttungen. Weder die Emittentin noch die Garantin oder der Lead Manager sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Strukturierten Produkte begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Der Erwerb der Strukturierten Produkte berechtigt weder zu dem Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien noch zu der Teilnahme an Gläubigerversammlungen oder dem Erhalt von Zinsen aus Anleihen.

Beziehen sich die Strukturierte Produkte auf Aktien, die nicht unter schweizerischem Recht, sondern dem Recht eines anderen Staates begeben wurden, bemessen sich die Rechte aus bzw. an diesen Aktien unter Umständen ausschliesslich oder teilweise nach dem 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) schweizerischem Recht unterlägen. Eine solche Abwertung bzw. ein solcher Kursverfall kann sich negativ auf den Wert der Strukturierten Produkte auswirken.

Handelt es sich bei dem Basiswert um Aktien auf den Namen des Inhabers oder lauten die Aktien als Korbbestandteile auf den Namen des Inhabers (jeweils "Namensaktien") und besteht die Ver-

pflichtung der Emittentin gemäss den Emissionsbedingungen, diese Aktien an den Anleger zu liefern, ist die Wahrnehmung von Rechten aus den Aktien (zum Beispiel Teilnahme an der Hauptversammlung und Ausübung des Stimmrechts) grundsätzlich nur für Aktionäre möglich, die im Aktienbuch oder einem vergleichbaren offiziellen Aktionärsregister der Gesellschaft eingetragen sind. Eine Verpflichtung der Emittentin zur Lieferung der Aktien beschränkt sich grundsätzlich nur auf die Zurverfügungstellung der Aktien in börsenmässig lieferbarer Form und Ausstattung und umfasst nicht die Eintragung in das Aktienbuch. Ein Anspruch wegen Nichterfüllung, insbesondere auf Rückabwicklung oder Schadensersatz, ist in einem solchen Fall ausgeschlossen.

Im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren – meist in Form von sog. "ADR's" ("American Depositary Receipts") bzw. "GDR's" ("Global Depositary Receipts") – als Basiswerte sind weitere Risiken zu beachten.

ADR's sind von Depotbanken in den USA ausgegebene Anteils- bzw. Hinterlegungsscheine, die einen Anteil an ausländischen Aktien verbriefen. Die den ADR's zu Grunde liegenden Aktien werden meist im Sitzland des jeweiligen Emittenten dieser Aktien ausserhalb der USA gehalten. ADR's werden an Börsen weltweit stellvertretend für die Originalaktien gehandelt. Ihr Pendant sind die GDR's. GDR's sind nach dem Vorbild der ADR's entwickelte Anteils- bzw. Hinterlegungsscheine, die einen Anteil an ausländischen Aktien verbriefen. Die den GDR's zu Grunde liegenden Aktien werden meist im Sitzland des Emittenten dieser Aktien gehalten. Auch GDR's werden an Börsen weltweit stellvertretend für die Originalaktien gehandelt.

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. 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.

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 Reverse Struktur, 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 Strukturierten Produkte vorzeitig zu kündigen.

Auf Indices und Körbe bezogene Strukturierte Produkte

Handelt es sich bei dem Basiswert oder einem Korbbestandteil um einen Index oder einen Korb, so wird dessen Wertentwicklung von der Wertentwicklung der Index- bzw. Korbbestandteile beeinflusst.

Indizes und Körbe als Basiswerte können sowohl von Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch von anderen Gesellschaften konzipiert werden. Der Anleger muss die jeweiligen Indexbeschreibungen bzw. dynamischen Auswahlverfahren für die Korbzusammensetzung beachten und die Funktionsweise des jeweiligen Index bzw. Korbes verstehen. Der Anleger kann nicht darauf vertrauen, dass die jeweiligen Indizes bzw. Körbe erfolgreich sein werden, er muss sich daher seine eigene Meinung zu den Indizes bzw. Körben bilden. Darüber hinaus ist zu berücksichtigen, dass bei Strukturierten Produkten auf Indizes von der Indexberechnungsstelle eine Indexberechnungsgebühr berechnet werden kann und somit die Indexperformance negativ beeinflusst.

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Kursindex (Price Index, PR), so ist zu berücksichtigen, dass die von einzelnen Indexbestandteilen (Aktien) ausgeschütteten Dividenden – im Gegensatz zu sog. Performanceindizes (Total Return, TR) – nicht in die Berechnung des Kurses des Index einbezogen werden und auf die Berechnung Strukturierten Produktes keinen Einfluss nehmen. Bei auf Indizes oder Körbe bezogenen Strukturierten Produkten besteht die Besonderheit, dass sich die die Höhe und im Fall von Strukturierten Produkten mit der Abwicklungsart physische Lieferung die Art der Tilgung nach der Wertentwicklung mehrerer Index- oder Korbbestandteile richten. Bei bestimmten Strukturierten Produkten kann für die Berechnung des Auszahlungsbetrags auch die jeweilige Differenz der Kurse einzelner (in einem Korb zusammengefasster) Basiswerte massgeblich sein. Daher ist auch die Korrelation der Index- oder Korbbestandteile untereinander, das heisst - vereinfacht ausgedrückt - der Grad der Abhängigkeit der Wertentwicklung der einzelnen Bestandteile voneinander, von Bedeutung für den Wert des Strukturierten Produktes. Bei Strukturierten Produkten auf Körbe können die einzelnen Korbbestandteile je nach Ausgestaltung der Strukturierten Produkte im Korb anfänglich gleich gewichtet sein oder unterschiedliche Gewichtungsfaktoren aufweisen bzw. zu unterschiedlich grossen Anteilen im Korb vertreten sein. Grundsätzlich gilt, je näher ein Gewichtungsfaktor eines Korbbestandteils gegen

Null (0) geht bzw. je kleiner sein wertmässiger Anteil im Korb ist, desto geringeren Einfluss hat die Wertentwicklung des entsprechenden Korbbestandteils auf die Wertentwicklung des gesamten Korbs. Umgekehrt ist der Einfluss eines Korbbestandteils auf die Wertentwicklung des gesamten Korbs grösser, je weiter ein (positiver oder negativer) Gewichtungsfaktor von Null (0) entfernt ist bzw. je grösser der jeweilige Anteil des Korbbestandteils im Korb ist.

Je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen kann ein oder können mehrere Korbbestandteile, dessen oder deren Wert sich im Vergleich zu den anderen Korbbestandteilen am schlechtesten oder am besten entwickelt hat, massgeblich für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags sein (zum Beispiel bei so genannten "Worst of"- oder "Best of"-Strukturen) oder einen höheren Einfluss auf die Wertentwicklung des Korbs haben als andere Korbbestandteile, indem ihm oder ihnen ein grösserer Gewichtungsfaktor zugeordnet wird.

Anleger sollten beachten, dass die Auswahl der Korbbestandteile nicht notwendigerweise auf Erwartungen oder Einschätzungen der Emittentin hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung der ausgewählten Korbbestandteile beruht. Anleger sollten daher hinsichtlich der zukünftigen Kursentwicklung der Korbbestandteile ihre eigenen Einschätzungen auf Grundlage ihrer eigenen Kenntnisse und Informationsquellen vornehmen.

Indexbezogene Strukturierte Produkte werden vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Indexes in der Regel weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Indexsponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich einer bestimmten Performance des Index oder des Indexkonzepts noch hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines Index geschieht durch den betreffenden Indexsponsor oder Lizenznehmer grundsätzlich ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger der Strukturierten Produkte.

Indexsponsoren übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Strukturierten Produkte und übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen.

Bei Strukturierten Produkten auf aktiv gemanagte Indizes oder Körbe steht die Auswahl der Bestandteile des Index bzw. Korbs und die Festlegung der Zusammensetzung des Index oder Korbs nicht für die gesamte Laufzeit der Strukturierten Produkte fest. Der Anleger erwirbt daher ein Strukturiertes Produkt auf einen Index oder Korb mit unbekannter zukünftiger Zusammensetzung. Die Auswahl der Index- oder Korbbestandteile und die Zusammensetzung des Index oder

Korbs kann durch externe Personen (wie. z.B. einem Investment Advisor) erfolgen. Eine Haftung der Emittentin für Handlungen des Investment Advisors ist ausgeschlossen.

Auf Obligationen/Bonds/Schuldverschreibungen bezogene Strukturierte Produkte

Bei Strukturierten Produkten, denen Obligationen/Bonds/Schuldverschreibungen als Basiswerte bzw. als Korbbestandteile zugrunde liegen, sollten Anleger ebenfalls beachten, dass der Sekundärmarkt für diese Basiswerte eingeschränkt sein kann. Dies ist in der Regel darauf zurückzuführen, dass der Emittent der jeweiligen Basiswerte oftmals der einzige Market Maker für diese ist. Daher bleibt es ungewiss, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickelt und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht. Dies hat zum einen zur Folge, dass der Preis der Basiswerte von der Preisfeststellung durch deren Emittenten in seiner Eigenschaft als Market Maker abhängig ist.

Im Falle von Obligationen/Bonds/Schuldverschreibungen als Basiswert trägt der Anleger (zusätzlich zum Insolvenzrisiko der Emittentin / Garantin der Strukturierten Produkte) das Insolvenzrisiko des Emittenten der Obligationen/Bonds/Schuldverschreibungen als Basiswert. Die Insolvenz des Emittenten der Schuldverschreibungen kann zu einer Wertlosigkeit der Schuldverschreibungen und ggf. der sich hierauf beziehenden Strukturierten Produkte führen. Für den Anleger besteht somit, mit Ausnahme von Strukturierten Produkten mit Reverse Struktur, ein zusätzliches Totalverlustrisiko.

Auf Rohstoffe und Edelmetalle bezogene Strukturierte Produkte

Rohstoffe sind mineralische Rohstoffe (wie z.B. Öl und Gas), landwirtschaftliche Erzeugnisse (wie zum Beispiel Kaffee, Weizen und Mais) sowie Edel- (wie zum Beispiel Gold, Silber und Platin) und Buntmetalle (wie zum Beispiel Nickel, Zink und Zinn). Ein Grossteil der Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern (etwa im Interbankenhandel) weltweit ausserbörslich in der Regel in Form von so genannten Over-the-Counter-Geschäften ('OTC'-Geschäfte) mittels weitgehend standardisierter Kontrakte gehandelt.

Preisrisiken bei 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 einige typische Faktoren aufgeführt, die sich in Rohstoffpreisen niederschlagen.

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

Direkte Investitionen in Rohstoffe sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Des Weiteren werden auf Rohstoffe keine Zinsen oder Dividenden gezahlt. Die Gesamtrendite von 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 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.

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 Rohstoffen beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter 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 Rohstoffproduzenten rentabilitätsmindernd oder -steigernd auswirken. Sofern diese Kosten an Käufer weitergegeben werden, wirken sich solche Veränderungen auf die Preise der betreffenden Rohstoffe aus.

Die in diesem Abschnitt beschriebenen Faktoren und Umstände, die sich unmittelbar oder mittelbar auf den Wert von Rohstoffen auswirken bzw. auswirken können, können auch den Wert der negativ beeinflussen. Die physische Lieferung des Basiswerts in Form von Rohstoffen und / oder Edelmetallen ist in jedem Fall ausgeschlossen.

Im Fall von Edelmetallen und Rohstoffen als Basiswert bzw. als Korbbestandteil ist zudem zu beachten, dass die Werte 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden, während der es zum Erreichen und Überschreiten bzw. Unterschreiten von Barrieren oder anderer in den Emissionsbedingungen bestimmten Kursschwellen kommen kann. Daher besteht insbesondere bei Strukturierten Produkten auf diese Basiswerte die Möglichkeit, dass es auch ausserhalb der lokalen Handelszeiten zum Erreichen und Überschreiten bzw. Unterschreiten von Barrieren oder anderer in den Emissionsbedingungen bestimmten Kursschwellen kommt.

Auf Futures bezogene Strukturierte Produkte

Futuresbezogene Strukturierte Produkte beziehen sich auf Futures. Futures ihrerseits sind standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Devisen), sog. Finanzterminkontrakte, oder Metalle und Rohstoffe (z. B. Edelmetalle, Weizen, Zucker), sog. Warenterminkontrakte.

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. Futures 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 Preisentwicklung für einen Basiswert an einem Kassamarkt und dem korrespondierenden Futuresmarkt. Allerdings werden Futures grundsätzlich mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des zugrunde liegenden Basiswerts gehandelt. Dieser in der Terminbörsenterminologie als '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.

Da sich die Strukturierten Produkte auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden und in den Emissionsbedingungen spezifizierten Futures beziehen, sind neben Kenntnissen über den Markt für den dem jeweiligen Futures zugrunde liegenden Basiswert Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Termingeschäften für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Strukturierten Produkte verbundenen Risiken notwendig.

Da Futures jeweils einen bestimmten Verfalltermin haben, wird durch die Emittentin bei Strukturierten Produkten mit längerer bzw. unbegrenzter Laufzeit zu einem in den Emissionsbedingungen bestimmten Zeitpunkt der Basiswert jeweils durch einen Future ersetzt, der ausser einem später liegenden Verfalltermin die gleichen Vertragsspezifikationen aufweist wie der anfänglich zugrunde liegende Future (so genannter "Roll-Over"). Der Roll-Over wird an einem Handelstag (der 'Roll-Over-Tag') innerhalb eines in den Emissionsbedingungen genannten Zeitrahmens kurz vor dem Verfalltermin des aktuellen Future Kontraktes durchgeführt. Die Referenzwerte, anhand derer der Roll-Over von dem Basiswert auf den neuen Basiswert durchgeführt wird, können von der Emittentin nach billigem Ermessen ermittelt werden.

Im Falle von Futures auf Rohstoffe liegt bei einem so genannten 'Contango'-Markt der Preis des nächstfälligen Futures, in den gerollt wird, über dem Preis des verfallenden Futures. Umgekehrt verhält es sich bei einem so genannten 'Backwardation'-Markt. Hier liegt der Preis des nächstfälligen Futures, in den gerollt wird, unter dem Preis des verfallenden Futures. Je nach Kursabweichung kann sich die Anpassung zu Gunsten bzw. zu Ungunsten der Wertpapierinhaber auswirken.

Auf Wechselkurse bezogene Strukturierte Produkte

Im Fall von Wechselkursen als Basiswert bzw. als Korbbestandteil 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. Im Allgemeinen werden Wechselkurse von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die unter anderem volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Massnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind, zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Einschränkungen.

Zudem ist zu beachten, dass Wechselkurse 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden, während der es zum Erreichen und Überschreiten bzw. Unterschreiten von Barrieren oder anderer in den Emissionsbedingungen bestimmten Kurschwellen kommen kann. Daher besteht insbesondere bei Strukturierten Produkten auf diese Basiswerte die Möglichkeit, dass es auch ausserhalb der lokalen Handelszeiten zum Erreichen und

Überschreiten bzw. Unterschreiten von Barrieren oder anderer in den Emissionsbedingungen bestimmten Kursschwellen kommt.

Ist der Basiswert der Strukturierten Produkten ein Korb und lauten die Korbbestandteile insgesamt oder teilweise auf eine andere Währung als die Währung, in der der Basiswert (Korb) berechnet wird, können sich während der Laufzeit neben den oben beschriebenen allgemeinen Korrelationsrisiken bei Körben zusätzliche Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung des Kurses des Korbbestandteils (in Fremdwährung) zur Entwicklung des Wechselkurses von dieser Fremdwährung zur Währung des Basiswerts (Korb).

Auf Zinssätze bezogene Strukturierte Produkte

Zinssätze stehen in Abhängigkeit von Angebot und Nachfrage an den internationalen Geld- und Kapitalmärkten, die unter anderem durch volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulation und 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 auf Zinssätze bezogenen Strukturierten Produkten diesem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt ist.

Handelt es sich bei dem Basiswert oder einem Bestandteil des Basiswerts um ein festverzinsliches Finanzinstrument, so ist zu erwarten, dass der Wert der Strukturierten Produkte durch Zinsschwankungen besonders beeinflusst wird. So beeinflusst eine Änderung des Marktzinsniveaus die Kursentwicklung eines festverzinslichen Finanzinstruments jeweils in gegensätzlicher Richtung: Bei einer Erhöhung des Marktzinsniveaus sinkt üblicherweise der Kurs des Finanzinstruments, bis dessen Rendite in etwa dem Marktzinssatz entspricht. Bei sinkendem Marktzinsniveau steigt umgekehrt der Kurs des festverzinslichen Finanzinstruments, bis dessen Rendite in etwa dem Marktzinssatz entspricht.

Auf Fonds bezogene Strukturierte Produkte

Bei Fonds bzw. Kollektiven Kapitalanlagen als Basiswert bzw. als Korbbestandteil muss der Anleger beachten, dass in Abhängigkeit von der Art des Fonds, z.B. Aktienfonds, Anleihefonds, Immobilienfonds, ETF's usw. oder auch Hedge Fonds, die in unterschiedliche Vermögenswerte investieren, das dem Fonds zufließende Kapital ebenfalls am Kapitalmarkt investiert wird. Insofern resultieren die Risiken im Wesentlichen aus der Art des Fonds. Damit ist der Wert eines Investmentanteils den gleichen Risiken, Einflüssen und Schwankungen unterworfen wie die im Fonds enthaltenen Vermögenswerte. Der Anleger muss die Besonderheiten dieser im Fonds enthaltenen

Vermögenswerte sowie deren Risiken selbst einschätzen können, um eine Beurteilung der Wertentwicklung des Basiswerts vorzunehmen.

Darüber hinaus hat der Anleger zu beachten, dass der Wert eines Fondsanteils von der relevanten Referenzstelle (als Preis, Rücknahmepreis oder als einen entsprechend bezeichneten Wert) nur an für den Fonds geltenden Bewertungstagen festgestellt wird. Der Kurs eines Fondsanteils ist neben dem Wert der diesem zugrunde liegenden Vermögenswerte gegebenenfalls auch von Gebühren abhängig, die für das Management des Fonds erhoben werden und sich so mittelbar auch auf den Wert der Strukturierten Produkte auswirken können.

Ausserdem können im Zusammenhang mit Strukturierten Produkten, deren Basiswert(e) in- oder ausländische Fonds/Kollektive Kapitalanlagen sind, auf Ebene des/der Basiswerte Ereignisse auftreten bzw. dort - meist aufgrund von Liquiditätsengpässen - angeordnete Massnahmen indirekt auch auf die Strukturierten Produkte zurückwirken. Dies gilt insbesondere bei einem Aufschub der Rückzahlungen aus kollektiven Kapitalanlagen bspw. zur Einführung von sog. „Side Pockets“ (d.h. Abtrennung der illiquiden von den liquiden Anlagen/Aktiven einer kollektiven Kapitalanlage und gleichzeitiger Aussetzung des Rechts der Anlegerinnen und Anleger auf Rückzahlung für diesen abgespaltenen, illiquiden Teil des Portfolios) und sog. „Suspensions“ oder „Gates“ (d.h. vorübergehende Beschränkung der Rückzugsmöglichkeiten) sowie zur Liquidierung und Auflösung kollektiver Kapitalanlagen.

Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, etwaige **auf Ebene des/der Basiswerte auftretende Ereignisse bzw. dort angeordnete Massnahmen (wie z.B. Einführung von „Side Pockets“, „Suspensions“, „Gates“ oder einer ganzen oder teilweisen "Liquidation") nach eigenem Ermessen bei den (Emissions-)Bedingungen der davon (indirekt) betroffenen Strukturierten Produkte zu berücksichtigen** und entsprechende **Anpassungen betreffend die Rückzahlungs- oder anderer Modalitäten der Strukturierten Produkte in geeigneter Weise** vorzunehmen (z.B. Anordnung einer verzögerten Rückzahlung der Strukturierten Produkte).

Kreditbezogene Strukturierte Produkte (Strukturierte Produkte mit Referenzanleihe)

Kreditbezogene Strukturierte Produkte bzw. Strukturierte Produkte mit Referenzanleihe (nachfolgend als "Kreditbezogene Strukturierte Produkte" bezeichnet) unterscheiden sich von herkömmlichen Strukturierten Produkten dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis betreffend den Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses betreffend den Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen mögli-

cherweise geringer sind als der vom Anleger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Anleger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko kreditbezogener Strukturierter Produkte ist – sofern nicht besondere Sicherheitsmechanismen (z.B. Pfandbesicherung, wie zum Beispiel die sog. COSI®-Pfandbesicherung [Collateral Secured Instruments], eine von SIX Swiss Exchange AG in Zusammenarbeit mit SIX Securities Services und Eurex Zürich AG bereitgestellte Dienstleistung, siehe dazu Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte (COSI)" sowie www.six-swiss-exchange.com/issuers/services/cosi_de.html) vorgesehen sind - vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Anleger eines kreditbezogenen Strukturierteren Produkts zudem dem Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Anleger, vorbehaltlich eines besonderen Sicherheitsmechanismus, sowohl dem Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin als auch – zumindest in ökonomischer Betrachtungsweise - dem Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt.

Sofern die jeweiligen Emissionsbedingungen eines Strukturierteren Produktes einen geeigneten Sicherungsmechanismus (bspw. über eine entsprechende Pfandbesicherung) vorsehen, ist es auch möglich, dass das Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin weitgehend eliminiert werden kann.

Kreditbezogene Strukturierte Produkte werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie üblicherweise mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Anleger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Anlegern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Anleger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in kreditbezogene Strukturierte Produkte möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Strukturierteren Produkte sinken. Folglich können Anleger, die ihre Strukturierteren Produkte zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust (bis hin zum Totalverlust) ihres angelegten Kapitals erleiden.

Aufstellungen und Angaben in Bezug auf Kreditbezogene Strukturierte Produkte sind keinesfalls als Empfehlung(en) seitens Vontobel (d.h. der Vontobel Holding AG bzw. Gesellschaften der

Vontobel-Gruppe) auf den/die aufgeführten Basiswert(e) oder die massgebliche(n) Referenzanleihe(n) zu verstehen.

Anlegern wird dringend geraten, sich vor einer Investition in kreditbezogene Strukturierte Produkte durch Beizug fachkundiger Beratung über die mit einem konkreten Produkt verbundenen Risiken sowie die Qualität des/der Basiswerts/Basiswerte sowie insbesondere auch der massgeblichen Referenzanleihe(n) zu informieren.

v) Emittenten- und garantinbezogene Risiken

Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Vontobel Financial Products Ltd.

Die Emittentin Vontobel Financial Products Ltd. hat derzeit kein Rating. Daher kann der Anleger die Zahlungsfähigkeit der Emittentin nicht mit Unternehmen, die über ein Rating verfügen, vergleichen.

Der Anleger trägt das Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin. Dieses Risiko wird jedoch dahingehend relativiert, indem die gemäss den jeweiligen Emissionsbedingungen von Vontobel Financial Products Ltd. zu leistenden Zahlungen bei ihrer jeweiligen Fälligkeit durch eine Garantie der Vontobel Holding AG sichergestellt werden (siehe dazu den nachfolgenden Abschnitt "Insolvenzrisiko / Rating der Vontobel Holding AG bzw. Garantin).

Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass die Emittentin bzw. Garantin ihren Verpflichtungen aus den Strukturierten Produkten nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher in ihren Anlageentscheidungen jederzeit die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der Emittentin bzw. Garantin berücksichtigen. Unter dem Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität der Emittentin bzw. Garantin, d.h. eine mögliche, vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung ihrer Zins- und Rückzahlungsverpflichtungen. Mit Emittenten bzw. einer Garantin, die eine geringe Kreditwürdigkeit bzw. Bonität aufweisen, ist typischerweise ein erhöhtes Insolvenz- bzw. Ausfallrisiko verbunden.

Im Extremfall, d.h. bei einer Insolvenz der Emittentin und der Garantin, kann eine Anlage in ein Strukturiertes Produkt der Emittentin einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten; dies selbst dann, wenn es sich um Strukturierte Produkte mit einer Kapitalgarantie bzw. einem Kapitalschutz (sog. Kapitalschutz-Produkte) handelt.

Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko/ Rating der Vontobel Holding AG bzw. Garantin

Der Anleger trägt das Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Garantin Vontobel Holding AG (falls das Strukturierte Produkt von Letzterer garantiert ist). Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass die Garantin ihren Verpflichtungen aus der Übernahme der Garantie nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher bei ihren Anlageentscheidungen jederzeit die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität des Garantin berücksichtigen.

Im Extremfall, d.h. bei einer Insolvenz der Emittenten und der Garantin, kann eine Anlage in die Wertpapiere der Emittenten einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten; dies selbst dann, wenn es sich um Strukturierte Produkte mit einer Kapitalgarantie bzw. einem Kapitalschutz (sog. Kapitalschutz-Produkte) handelt.

Nähere Angaben zum Rating der Vontobel Holding bzw. Garantin finden sich im Abschnitt IX. Anhang "Ratings".

Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko / Rating der Bank Vontobel AG

Die Emittentin Bank Vontobel AG betreibt eine Bank. Sie verfolgt mit ihrer Geschäftspolitik Interessen auf nationaler und internationaler Ebene, vornehmlich im Bereich der Vermögensverwaltung und der damit zusammenhängenden Dienstleistungen, und kann alle mit diesem Zweck direkt oder indirekt im Zusammenhang stehenden Geschäfte sowie alle Geschäfte, die diesen Zweck zu fördern geeignet sind, für eigene oder fremde Rechnung tätigen.

Der Anleger trägt das Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko der Emittentin Bank Vontobel AG. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass die Emittentin ihren Verpflichtungen aus der Emission der Strukturierten Produkte nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher bei ihren Anlageentscheidungen jederzeit auch die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der Emittentin berücksichtigen.

Im Extremfall, d.h. bei einer Insolvenz der Emittenten, kann eine Anlage in die Wertpapiere der Emittenten einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten; dies selbst dann, wenn es sich um Strukturierte Produkte mit einer Kapitalgarantie bzw. einem Kapitalschutz (sog. Kapitalschutz-Produkte) handelt.

Nähere Angaben zum Rating der Emittentin Bank Vontobel AG finden sich im Abschnitt IX. Anhang "Ratings".

w) Geschäftsrisiken der Vontobel-Gruppe

Die Geschäftstätigkeit der Vontobel-Gruppe wird von den herrschenden Marktverhältnissen und deren Auswirkungen auf die operativen (konsolidierten) Vontobel-Gesellschaften beeinflusst. Die Geschäftsfelder, auf die sich die Vontobel-Gruppe konzentriert, sind Private Banking, Asset Management sowie Investment Banking. Die Garantin hat hierbei für die Vontobel-Gruppe insbesondere das Marktrisiko, das Liquiditätsrisiko, das Kreditrisiko und operationelle Risiken definiert. Risiken für die Geschäftstätigkeit der Vontobel-Gruppe können sich 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 bzw. der derivativen Finanzprodukte negativ beeinflussen können. Auswirkungen auf die finanzielle Leistungsfähigkeit der Vontobel-Gruppe 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 die Vontobel-Gruppe kurzfristigen Finanzierungsbedarf zeitweilig nicht decken könnte. Des Weiteren ist die Vontobel-Gruppe 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 (d.h. individuell zwischen zwei Parteien ausgehandelte Geschäfte), Geldmarktgeschäfte oder Securities Lending and Borrowing (Wertpapierleihe). Das kommerzielle Kreditgeschäft wird von der Vontobel-Gruppe nicht betrieben. 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.

x) Betriebsbezogene Risiken der Vontobel-Gruppe

Das Geschäft der Vontobel-Gruppe hängt davon ab, dass eine grosse Anzahl von Transaktionen effizient und präzise abgewickelt werden kann. Betriebsbezogene Risiken und Verluste können ihre Ursache u.a. in betrügerischen Handlungen, menschlichem Versagen, unsachgemässer Dokumentation von Transaktionen oder fehlender interner Autorisierung haben sowie auf der Nichteinhaltung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen oder interner Geschäftsordnungen beruhen oder durch Versagen technischer Einrichtungen, durch Naturkatastrophen oder die Schlechtleistung externer Dritter herbeigeführt werden. Obwohl die Vontobel-Gruppe Massnahmen zur Risikokontrolle und zur Schadensminimierung getroffen hat und erhebliche Mittel für die Entwicklung

effizienter Verfahren und die Mitarbeiterschulung eingesetzt werden, besteht lediglich eine gewisse Wahrscheinlichkeit, aber keine absolute Sicherheit dafür, dass derartige Verfahren für die Kontrolle der betriebsbedingten Risiken der Vontobel-Gruppe ausreichend sind.

III. GENERAL TERMS AND CONDITIONS

In den nachfolgenden Ausführungen dieses Abschnittes III. werden die in Bezug auf die Strukturierten Produkte zur Anwendung gelangenden General Terms and Conditions dargelegt. Die General Terms and Conditions sollen in allgemeiner Weise für sämtliche Strukturierten Produkte gelten, wobei es zu beachten gilt, dass in Bezug auf bestimmte Kategorien Strukturierter Produkte (so insbesondere die Hebelprodukte) spezifische General Terms and Conditions zur Anwendung gelangen, die nur für Produkte dieser Kategorie Geltung beanspruchen (die jeweiligen Ausführungen enthalten in diesem Fall einen entsprechenden Hinweis). Die eine einzelne Produktkategorie betreffenden spezifischen General Terms and Conditions gehen den allgemeinen General Terms and Conditions vor.

A. Allgemeine Hinweise bzw. Definitionen

Die nachfolgenden Definitionen einzelner Begriffe (in alphabetischer Reihenfolge), finden grundsätzlich in Bezug auf sämtliche Strukturierten Produkte bzw. Produktbeschreibungen Strukturierter Produkte Anwendung. Für einzelne Strukturierte Produkte können abweichende Definitionen – wie in den Definitiven Termsheets ausgewiesen – zur Anwendung kommen. Bei allfälligen Widersprüchen gehen die Definitionen, Begriffsbestimmungen und Bedeutungen, die sich aus dem Definitiven Termsheet ergeben, vor. Ist ein Begriff weder in der nachstehenden Aufstellung noch im Definitiven Termsheet definiert, so kommt ihm in Bezug auf ein bestimmtes Strukturiertes Produkt diejenige Bedeutung zu, die sich unter Berücksichtigung (i) der Ausstattungsmerkmale des jeweiligen Produkttyps und (ii) allfällig geltender Marktusancen ergibt.

"Aktueller Finanzierungslevel"

Im Hinblick auf Mini-Futures (wie in Abschnitt IV.E. ee) beschrieben³) bezeichnet der Begriff "Aktueller Finanzierungslevel", der täglich angepasst wird, – wirtschaftlich gesehen – denjenigen Betrag, den die Emittentin im Sinne einer Kreditfinanzierung in das Produkt einschiesst (bei Long Mini-Futures) bzw. den die Geldanlage simuliert (bei Short Mini-Futures).

³ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

"Amerikanische Ausübungsart bzw. Amerikanischer (Options-)Typ"

Mit dem Begriff "Amerikanische Ausübungsart" oder auch "Amerikanischer (Options-)Typ" werden Strukturierte Produkte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁴), bezeichnet, die an jedem Handelstag innerhalb der Ausübungsfrist, bis zum festgesetzten Zeitpunkt, ausgeübt werden können.

"Ausübungspreis bzw. Strike"

Der Begriff "Ausübungspreis" bzw. "Strike" (z.T. auch "Bezugspreis" oder "Basispreis") bezeichnet denjenigen Preis, zu welchem der Anleger den Basiswert kaufen (z.B. Call-Warrants) oder verkaufen (z.B. Put-Warrants) kann (physische Titellieferung), bzw. von welchem bei Ausübung die Differenz berechnet wird, um die der massgebliche Bewertungskurs des definierten Basiswertes überschritten (Call-Warrants) bzw. unterschritten (Put-Warrants) wird (Barabgeltung).

"Automatische Ausübung"

Der Begriff "Automatische Ausübung" bedeutet, dass Strukturierte Produkte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁵) an ihrem Verfalltag durch den Emittenten ausgeübt werden, wenn sie bei Verfall einen Inneren Wert aufweisen.

"Bankwerktag" bzw. "Bankarbeitstag"

Der Begriff "Bankwerktag" bzw. "Bankarbeitstag" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken, Clearing- und Settlementssysteme in Zürich und an der Referenzbörse des Basiswertes geöffnet sind.

"Barabgeltung"

Der Begriff "Barabgeltung" (auch cash-settlement) bezeichnet die Rückzahlung von Strukturierten Produkten mittels einer Geldzahlung (wie z.B. die Auszahlung eines (positiven) Differenzbetrages,

⁴ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

⁵ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

der von der Emittentin bei Ausübung der Hebelprodukte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁶, soweit möglich, als Innerer Wert festgestellt wurde).

"Barrier(e) bzw. Schwellenwert / Knock-out Level bzw. Stop-Loss Level"

Eine "Barrier", "Barriere" oder auch (Knock-out/Stop-Loss) "Level" bzw. ein "Schwellenwert" bezeichnet den Kurs des Basiswerts, bei dessen Berührung bzw. Durchbrechung (d.h. Unter- oder Überschreitung) sich das Payoff- bzw. Auszahlungs-Diagramm/Profil bzw. die Rückzahlungsbedingungen eines Strukturierten Produktes ändern. Die neuen bzw. veränderten Rückzahlungsbedingungen sind den jeweils anwendbaren in den jeweiligen Definitiven Termsheets enthaltenen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

"Basiswert bzw. Underlying"

Der Begriff "Basiswert" bzw. "Underlying" bezeichnet das dem jeweiligen Strukturierten Produkt zugrunde liegende, an der jeweiligen Referenzbörse/Handelsplattform kotierte bzw. gehandelte Bezugsobjekt (z.B. Aktie, Index, Anleihe, Zinssatz, Wechselkurs, Edelmetall, Future oder Körbe aus diesen), das für den Preis des Strukturierten Produkts massgeblich ist (vgl. dazu die entsprechenden Ausführungen im Abschnitt G. "Basiswert(e)").

"Beobachtungsperiode / Observation Period"

Die massgebliche "Beobachtungsperiode" bzw. "Observation Period" des Basiswertes in Bezug auf bestimmte Barriere(n) kann "continuous", d.h. grundsätzlich jederzeit während der Handelszeiten des Basiswertes, oder aber zu einem bestimmten Zeitpunkt (wie "am Laufzeitende") bzw. zu bestimmten Zeitpunkten (z.B. monatlich) sein.

"Bewertungstag"

Der Begriff "Bewertungstag" bezeichnet den Handelstag, an dem der massgebliche Rückzahlungsbetrag des Strukturierten Produktes durch die entsprechende (Berechnungs-)Stelle festgestellt wird. Der jeweilige Bewertungstag bestimmt sich gemäss den anwendbaren Emissionsbedingungen des Strukturierten Produktes. Der Bewertungstag kann vor Ablauf einer bestimmten Laufzeit eintreten, wenn die entsprechenden Emissionsbedingungen dies vorsehen, wie z.B. bei (a) einer vorzeitigen Kündigung durch die Emittentin oder ggf. durch den Inhaber des Strukturierten

⁶ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

Produktes, (b) der Ausübung eines Ausübungsrechtes oder (c) des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (insbesondere bei Mini-Futures), wobei der Eintritt eines solchen Ereignisses der Ausübung des Inhabers bzw. der Kündigung durch die Emittentin vorgeht.

"Bezugsverhältnis bzw. Ratio"

Das "Bezugsverhältnis" bzw. "Ratio" gibt an, wie viele Einheiten von Strukturierten Produkten sich auf wie viele Einheiten des jeweiligen Basiswertes beziehen. Ein Bezugsverhältnis von 5:1 gibt bspw. an, dass sich 5 Einheiten von Strukturierten Produkten auf eine Einheit des Basiswertes beziehen.

"Börsentag"

Der Begriff "Börsentag" bezeichnet einen Tag, an welchem die jeweilige Referenzbörse des Basiswertes für den Handel geöffnet ist.

"Bull/Long und Bear/Short"

Strukturierte Produkte können sowohl als sog. Bull- oder Long- als auch als Bear- oder Short-Investments ausgestaltet werden: Ein als "Bull" oder "Long" ausgestaltetes Strukturiertes Produkt bietet dem Anleger die Möglichkeit, auf steigende Basiswerte zu setzen (der Wert eines Bull- oder Long-Strukturierten Produkts steigt, falls der entsprechende Basiswert an Wert zunimmt – unter Ausserachtlassung weiterer wertbildender Faktoren). Ein als "Bear" oder "Short" ausgestaltetes Strukturiertes Produkt ermöglicht dem Anleger auf fallende Basiswerte zu setzen (der Wert eines Bear- oder Short-Strukturierten Produkts steigt, falls der entsprechende Basiswert an Wert verliert – unter Ausserachtlassung weiterer wertbildender Faktoren).

"Cap bzw. Maximalbegrenzung"

Strukturierte Produkte können eine "Maximalbegrenzung" bzw. einen "Cap" aufweisen, welche die Obergrenze der Beteiligung oder der Partizipation eines Strukturierten Produktes am Basiswert bzw. an der Entwicklung des Basiswerts bezeichnen.

"Europäische Ausübungsart bzw. Europäischer (Options-)Typ"

Mit dem Begriff "Europäische Ausübungsart" oder auch "Europäischer (Options-)Typ" werden Strukturierte Produkte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁷) bezeichnet, die nur an ihrem Verfalltag, bis zum festgesetzten Zeitpunkt, ausgeübt werden können.

"Future bzw. Futures"

"Futures" sind standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (sog. Finanzterminkontrakte) oder Rohstoffe (sog. Warenterminkontrakte). Diese Termingeschäfte verpflichten den jeweiligen Vertragspartner zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Menge des jeweiligen Vertragsgegenstandes zu einem festgelegten Preis und Termin.

"Gearing" bzw. "Hebel"

Der Begriff "Gearing" (auch einfacher Hebel) zeigt *ungefähr* an, um wie viel Prozent sich ein Warrant (wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁸) bzw. das Hebelprodukt (vgl. dazu die Einleitung zum Abschnitt I. "Anwendbarkeit" sowie Abschnitt IV.D.) "Hebelprodukte" unten) bewegt, wenn sich der Kurs des Basiswertes um ein Prozent bewegt (vgl. auch die untenstehende Definition "Leverage").

"Handelstag"

Der Begriff "Handelstag" bezeichnet einen Tag, an welchem die in Bezug auf den Basiswert (oder eine Komponente des Basiswertes) massgebliche Referenzstelle (d.h. ein Handelsmarkt, -system oder eine Börse) für den Handel geöffnet ist; sofern es sich bei der Referenzstelle nicht um einen Handelsmarkt oder ein Handelssystem und auch nicht um eine Börse oder eine entsprechende Institution handelt, bezeichnet der Begriff "Handelstag" einen Geschäftstag, ausgenommen Tage, an denen Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Land, in dem die Referenzstelle ihren Sitz hat, geschlossen sind.

⁷ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

⁸ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

"Im Geld" bzw. "In-the-money"

Der Begriff "Im Geld" bzw. "In-the-money" bezeichnet die Situation, bei der der Innere Wert (siehe dazu die entsprechende Definition unten) eines Strukturierten Produkts positiv, d.h. grösser Null ist.

"Innerer Wert"

"Innerer Wert" eines Strukturierten Produkts (i.d.R. einer Option bzw. eines Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben⁹) ist jener Betrag, den der Inhaber bei einer sofortigen Ausübung seines Rechts (ohne die dabei anfallenden Kosten und Gebühren zu berücksichtigen) daraus erzielen würde.

"Leverage"

Der Begriff "Leverage" (auch effektiver bzw. tatsächlicher Hebel oder Omega) bezeichnet eine Kennzahl zur Beurteilung der Hebelleistung von Strukturierten Produkten (insbesondere Optionen bzw. Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben¹⁰). Sie gibt an, um wie viel Prozent sich bspw. der Preis eines Call-Warrants (Put-Warrants) erhöht (verringert), wenn der Kurs des Basiswertes um ein Prozent steigt und bietet damit einen Anhaltspunkt dafür, in welchem Masse ein Anleger an einer Kursveränderung des Basiswertes positiv oder negativ partizipiert. Der Leverage zeigt im Gegensatz zum Gearing die tatsächliche Hebelleistung einer Option bzw. eines Warrants an und stellt daher die aussagekräftigere Kennzahl dar (vgl. auch die obige Definition "Gearing").

"Massgeblicher Bewertungskurs"

Der Begriff "Massgeblicher Bewertungskurs" gibt an, welcher Kurs für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags bezogen auf den Basiswert der betreffenden Referenzbörse/Festlegungsstelle/Terminbörse Geltung haben soll. Falls sich bezüglich der Feststellung des massgeblichen Bewertungskurses Diskrepanzen zwischen den Regelungen der Referenzbörse/Festlegungsstelle/Terminbörse und jenen des Strukturierten Produkts ergeben (wie bspw. Ausübungs- und Verfallregelungen, Börsen- oder Handelstage etc.) kann die Zahl- und Berech-

⁹ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

¹⁰ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

nungsstelle die gegenüber den Bestimmungen des Strukturierten Produktes (inkl. Final Terms) abweichende Regelung der Terminbörse übernehmen.

"Mindestausübungsmenge"

Der Begriff "Mindestausübungsmenge" gibt an, wieviele Strukturierte Produkte der Ausübungsstelle im Falle einer Ausübung mindestens angedient werden müssen. In der Regel kann nur eine gemäss Ratio bestimmte Anzahl Strukturierter Produkte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben¹¹), die sich auf einen ganzen Basiswert beziehen, oder ein ganzzahliges Vielfaches davon, ausgeübt werden.

"Nachkommastelle" bzw. "Fraktion"

Die Begriffe "Nachkommastelle" bzw. "Fraktion" bezeichnen die nicht lieferbaren Bruchteile an einem Basiswert (v.a. Aktien). Fraktionen an Basiswerten werden in Form einer Barzahlung abgegolten, die auf dem am Verfalltag festgestellten massgeblichen (Bewertungs-)Kurs des Basiswerts berechnet wird. Eine Kumulierung von Fraktionen aus mehreren Strukturierten Produkten zu lieferbaren Einheiten des Basiswerts ist nicht möglich.

"Nominal- bzw. Nennwert" (auch "Nominal")

Der Begriff "Nominalwert" bzw. "Nennwert" oder auch "Nominal" bezeichnet den für das jeweilige konkrete Strukturierte Produkt angegebenen (Forderungs-)Betrag, wie in den anwendbaren Final Terms definiert.

"Option (Warrant)"

Bei einer "Option" (bzw. einem Warrant) hat eine Partei (der Käufer) – im Gegensatz zu Futures – ein Wahlrecht, ob sie das vereinbarte Geschäft zu den festgelegten Optionsbedingungen eingehen, d.h. ihre Option ausüben möchte oder nicht. Man unterscheidet Call- und Put-Optionen bzw. -Warrants.

"Optionsfrist" bzw. "Ausübungsfrist"

Bei Strukturierten Produkten (i.d.R. Hebelprodukte) mit Ausübungsstil/-art "Amerikanisch" gibt die "Optionsfrist" (auch "Ausübungsfrist") die Laufzeit der Strukturierter Produkte und die Frist

¹¹ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

an, innerhalb der das jeweilige Ausübungsrecht ausgeübt werden kann. Das Ausübungsrecht kann an jedem Handelstag bis am Verfalltag, bis zu einem festgelegten Zeitpunkt, ausgeübt werden. Bei Strukturierten Produkten mit Ausübungsstil/-art "Europäisch" gibt die "Optionsfrist" (auch "Ausübungsfrist") den Ausübungstag an, an dem das jeweilige Ausübungsrecht ausgeübt werden kann. Das Ausübungsrecht kann nur an diesem bestimmten Verfalltag (i.d.R. der letzte Tag der Laufzeit), bis zu einem festgelegten Zeitpunkt, ausgeübt werden.

"Physische Lieferung bzw. Titellieferung"

Der Begriff "(physische) Lieferung" bzw. "Titellieferung" des Basiswerts (auch physical settlement oder physical delivery) bezeichnet die Rückzahlung von Strukturierten Produkten mittels der Lieferung des Basiswerts des Strukturierten Produktes per Verfall bzw. die Vereinbarung auf Lieferung des gemäss Final Terms zu liefernden Basiswertes bei Ausübung der Strukturierten Produkte (insbesondere Warrants, wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben¹²). Anlässlich einer Physischen Lieferung bzw. Titellieferung gilt es immer auch zu beachten, dass allfällige Nachkommastellen bzw. Fraktionen (siehe dazu die entsprechende Definition oben), grundsätzlich nicht lieferbar sind, weshalb sie dem Anleger in Form einer Barzahlung abgegolten werden. Die Berechnungsstelle (auch Calculation Agent) bestimmt den Wert aufgrund des zum Zeitpunkt der Ausübung festgestellten Marktpreises des Basiswerts.

"Preis einer Option bzw. eines Warrants¹³"

Der Begriff "Preis einer Option bzw. eines Warrants" setzt sich aus den Komponenten Innerer Wert und Zeitwert zusammen.

¹² Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

¹³ Wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben; siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

"Quanto"

Die Bezeichnung "Quanto" – eine Abkürzung des Begriffs "quantity adjusting option" – qualifiziert ein strukturiertes Produkt, das gegen Währungsschwankungen abgesichert ist. "Quanto"-strukturierte Produkte beziehen sich auf Basiswerte, die nicht in der Referenzwährung des strukturierten Produkts notiert sind.

"Referenzbörse, -markt, -stelle" oder "Festlegungsstelle"

Der Begriff "Referenzbörse", "Referenzmarkt" oder "Referenzstelle" bzw. "Festlegungsstelle" bezeichnet diejenige Börse bzw. den Markt oder den Handelsplatz, an dem für den jeweiligen Basiswerttyp (wie Aktien, Edelmetalle, Zinsen oder Wechselkurse) die Kurse für eine allfällig vorgesehene Barrierenbeobachtung und/oder für eine Fixierung (Anfangs- und/oder Schlussfixierung) des(r) Basiswert(s) festgestellt werden können. Bei Basiswerten wie z.B. Indices oder Futures, für die es eine eigene Terminbörse gibt, an der Terminkontrakte oder Optionskontrakte auf den Basiswert gehandelt werden, können die relevanten Barrierenbeobachtungen bzw. Schlussfixierungen aufgrund von den an der angegebenen Terminbörse festgestellten Kursen (z.B. Final Settlement Price) gemacht werden (siehe auch "Terminbörse").

"Roll-Over" bzw. "Prolongation"

Der Begriff "Roll-Over" bzw. "Prolongation" bezeichnet - insbesondere im Zusammenhang mit Futures - das Verfahren der einmaligen oder sukzessiven Verlängerung bzw. Prolongation einer Hedge-Terminposition, (d.h. einer auf die Zukunft bezogenen Absicherungsposition). Kommen bspw. zum Zwecke der wertmässigen Absicherung einer bestimmten Position Futures zum Einsatz, deren Laufzeitende nicht an den angedachten Sicherungshorizont heranreicht (d.h. das Enddatum einer Absicherung liegt hinter den Lieferterminen aller zu einem bestimmten Zeitpunkt verfügbaren Futures-Kontrakte), so steht die um Absicherung bemühte Partei (d.h. der Hedger) während der Dauer seines Absicherungsgeschäfts ein oder mehrere Male vor der Aufgabe, eine als Hedge in Verwendung stehende Futures-Position rechtzeitig zu schliessen, um sodann in demselben Markt unmittelbar eine neue – bis auf die längere Fälligkeit (späteres Lieferdatum) – identische Futures-Position aufzubauen.

"Rückzahlungsbetrag"

Der Begriff "Rückzahlungsbetrag" oder "Abrechnungsbetrag" bezeichnet den Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle (auch Calculation Agent) am Schlussfixierungstag / Kündigungstag / Verfalltag / Bewertungstag unter Berücksichtigung des massgeblichen Bewertungskurses des

Basiswertes berechnet und den Anlegern von Strukturierten Produkten ausbezahlt wird. Vorbehalten sind Verzögerungen aufgrund von Marktstörungen.

"Spot Referenzpreis"

Der Begriff "Spot Referenzpreis" bezeichnet den bei Anfangsfixierung festgestellten Preis/Wert/Kurs des Basiswerts, der der Berechnung der verschiedenen Parameter eines bestimmten Strukturierten Produktes zugrunde liegt.

"Stop-Loss Ereignis"

Im Hinblick auf Mini-Futures (wie in Abschnitt IV.E.ee) beschrieben¹⁴) bezeichnet der Begriff "Stop-Loss Ereignis" den Fall, dass der gemäss Emissionsbedingungen festgestellte massgebliche Kurs des Basiswertes den Aktuellen Stop-Loss Level der Mini-Futures berührt oder unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. berührt oder überschreitet (bei Short Mini-Futures). In diesem Fall werden die Mini-Futures automatisch ausgeübt und verfallen, wobei der Rückzahlungsbetrag dem dann realisierbaren Stop-Loss Liquidationspreis entspricht.

"Terminbörse"

Der Begriff "Terminbörse" bezeichnet diejenige Börse bzw. den Markt oder den Handelsplatz, an dem auf den jeweiligen Basiswert (insbesondere Aktien, Indices und Futures) Terminkontrakte und/oder Optionskontrakte gehandelt werden. Die Final Terms bestimmen, ob und ggf. welche von einer Terminbörse festgestellten Kurse bei einer allfälligen Barrierenbeobachtung oder bei einer Bestimmung des massgeblichen Bewertungskurses gelten. Anpassungen an den Bedingungen der Strukturierten Produkte, die z.B. aufgrund von Corporate Actions des Basiswerts erforderlich sind, werden in der Regel nach den Grundsätzen der Terminbörse, an der Derivate des Basiswerts gehandelt werden, vorgenommen. Bei Vorliegen mehrerer Terminbörsen bestimmt die Emittentin die jeweils massgebliche Terminbörse nach freiem Ermessen.

"Volatilität"

Die Begriff "Volatilität" gibt die Schwankungsbreite eines Basiswerts bzw. die Schwankungen der Basiswertrenditen innerhalb eines bestimmten Zeitraums an.

¹⁴ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

"Zeitwert"

Der "Zeitwert" im Hinblick auf einen Warrant (wie in Abschnitt IV.E.bb) beschrieben¹⁵) entspricht grundsätzlich dem Betrag, um den der aktuelle Preis der Warrants den Inneren Wert übersteigt, wobei der Zeitwert entscheidend von der Restlaufzeit der Warrants und der Volatilität des zu Grunde liegenden Basiswertes abhängt.

B. Grundlegende Charakteristik

Strukturierte Produkte im eigentlichen Sinne¹⁶ werden vom Schweizerischen Verband für Strukturierte Produkte ("SVSP")¹⁷ als "von einem Emittenten öffentlich ausgegebene **Anlageinstrumente**, deren Rückzahlungswert von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte abgeleitet ist" definiert¹⁸. Sie charakterisieren sich somit grundsätzlich dadurch, dass sich ihre allfälligen Erträge, ihre Wertentwicklung und ihre Rückzahlung massgeblich von einem oder mehreren sog. Basiswerten ableiten lassen, wobei als solche Basiswerte je nach konkretem Strukturierten Produkt ganz unterschiedliche Finanzanlagen Berücksichtigung finden können (siehe dazu Abschnitt G. "Basiswert(e)").

C. Rechtsgrundlage

Gegenstand des Emissionsprogramms ist das (öffentliche) Angebot der von der jeweiligen Emittentin auf der Grundlage des Beschlusses der zuständigen Gremien jeweils emittierten Strukturier-ten Produkte.

¹⁵ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

¹⁶ Die Definition des Begriffes "Strukturiertes Produkt", wie sie in diesem Emissionsprogramm verwendet wird (vgl. dazu Abschnitt I. ("Anwendbarkeit")) unterscheidet sich von der Definition des SVSP dadurch, dass Erstere zusätzlich auch Produkte des SVSP-Haupttyps Hebelprodukte umfasst.

¹⁷ Im Jahr 2006 wurde vom SVSP eine standardisierte Kategorisierung für kotierte Derivate in der Schweiz in der Form der sog. "Swiss Derivative Map" eingeführt, welche u.a. das Ziel verfolgt, für den Anleger einen Überblick über die einzelnen Haupttypen, Produktkategorien (auch Produktgruppen) und Produkttypen zu geben. Die "Swiss Derivative Map" wird in regelmässigen Abständen dem sich rasch veränderten Marktumfeld angepasst. Derzeit gibt es die zwei Haupttypen "Anlageprodukte" und "Hebelprodukte": Die "Anlageprodukte" gliedern sich in die vier Produktkategorien "Kapitalschutz-Produkte", "Renditeoptimierungs-Produkte", "Participations-Produkte" und "Anlageprodukte mit Referenzschuldner". Die "Hebelprodukte" umfassen die Produktkategorien "Hebelprodukte ohne Knock-Out" und "Hebelprodukte mit Knock-Out". Die einzelnen Produktkategorien wiederum sind in eine je unterschiedliche Anzahl einzelner Produkttypen unterteilt. Ein aktuelles Exemplar der "Swiss Derivative Map" lässt sich auf SVSP-Homepage unter www.svsp-verband.ch abrufen.

¹⁸ Weiter weist der SVSP darauf hin, dass sich strukturierte Produkte aus der Kombination einer klassischen Anlage (bspw. einer Obligation oder Anlagen wie Aktien, Zinsen, Devisen oder Rohstoffe wie Gold, Rohöl, Kupfer oder Zucker) mit einem Derivativen Finanzinstrument zusammensetzen können.

D. Status der Strukturierten Produkte

Die Strukturierten Produkte begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der jeweiligen Emittentin (bzw. Garantin), die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der jeweiligen Emittentin (bzw. Garantin) gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen bzw. die Bestimmungen der unter einer Pfandbesicherung als "COSI Collateral Secured Instruments" emittierten Strukturierten Produkte (siehe Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte") etwas anderes vorsehen.

E. Laufzeiten

Die Laufzeiten der Strukturierten Produkte entsprechen den Angaben in den massgeblichen Definitiven Termsheets, vorbehaltlich geltender Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf die jeweilige Emittentin oder die betreffende Währung anwendbaren Gesetzen oder Rechtsvorschriften gefordert oder erlaubt sind. Strukturierte Produkte können in den Definitiven Termsheets Bedingungen enthalten, wonach z.B. bei Erreichen einer bestimmten Barriere (d.h. einem Kurs des Basiswerts, bei dessen Berührung bzw. Durchbrechung, d.h. Unter- oder Überschreitung, sich das Payoff- bzw. Auszahlungs-Diagramm/Profil bzw. die Rückzahlungsbedingungen eines Strukturierten Produktes ändern) durch den Basiswert die Laufzeit unmittelbar beendet wird. Strukturierte Produkte können auch ohne feste Laufzeit (z.B. "open-end") begeben werden.

F. Ausgabepreis bzw. Emissionspreis und Übertragbarkeit

Die Strukturierten Produkte können zu einem Stückpreis oder zu ihrem Nennbetrag/Nennwert, mit Auf- oder Abgeld begeben werden. Der Ausgabepreis bzw. Emissionspreis kann an dem Tag, auf den die entsprechenden Definitiven Termsheets datieren, unter oder über dem Marktwert des entsprechenden Basiswertes liegen (die Festlegung des Ausgabepreises bzw. Emissionspreises erfolgt unter Bezugnahme auf Preismodelle, die auf anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen, welche die Vontobel-Gruppe verwendet). In den Ausgabepreis bzw. Emissionspreis können Margen und Gebühren einberechnet werden, welche teilweise als Vertriebsentschädigungen an Vertriebsgesellschaft(en) bezahlt werden können.

Die Strukturierten Produkte sind ausschliesslich in Einheiten von einem Strukturierten Produkt oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar, sofern die Final Terms keine abweichenden Bestimmungen von dieser Regelung enthalten.

G. Basiswert(e)

Den in diesem Emissionsprogramm erwähnten Strukturierten Produkten können die verschiedensten Basiswerte zugrunde gelegt werden (in deren Abhängigkeit sich der Wert dieser Strukturierten Produkte, wie oben im Abschnitt I. "Anwendbarkeit" beschrieben, entwickelt bzw. verändert), wobei der oder die einem bestimmten Strukturierten Produkt konkret zugrunde liegende(n) Basiswert bzw. Basiswerte ("**Basiswert**") den Final Terms zu entnehmen sind, welche allein massgebend sind.

Als Basiswert kommen grundsätzlich die gemäss Art. 12 des Zusatzreglements für die Kotierung von Derivaten (Zusatzreglement Derivate, ZRD) der SIX Swiss Exchange vom 1. Juli 2009 zugelassenen Basiswerte in Frage. Dazu gehören in nicht abschliessender Weise die an der SIX Swiss Exchange oder an einer ausländischen Effektenbörse mit gleichwertiger Regulierung kotierten bzw. zum Handel zugelassenen Beteiligungsrechte wie Aktien, Partizipationsscheine, Genussscheine und aktienvertretende Wertrechte wie ADR oder GDR. Im Weiteren sind als Basiswerte grundsätzlich auch Anleihen und kollektive Kapitalanlagen (d.h. Fonds) zulässig, wobei je nach Art des Strukturierten Produktes ggf. die Bestimmungen des Bundesgesetzes vom 23. Juni 2006 über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG), sowie dessen Ausführungsbestimmungen, zur Anwendung kommen können. Des Weiteren sind als Basiswert sämtliche an der SIX Swiss Exchange kotierten oder zum Handel zugelassenen Derivate zulässig, aber auch standardisierte Options- und Futureskontrakte, welche an einer regulierten Terminbörse wie z.B. Eurex oder Chicago Mercantile Exchange (CME) gehandelt werden. Auch Indizes und verschiedene Referenzsätze wie z.B. frei konvertierbare Devisen, marktübliche Zins- und Swapsätze wie z.B. 3-Monats-Libor oder Euribor, Edelmetalle, namentlich Gold, Silber, Platin und Palladium und auch Rohstoffe, die an einer vom Regulatory Board der SIX Swiss Exchange anerkannten Börse gehandelt und deren Kassakurse veröffentlicht werden, sind als Basiswerte zulässig. Weiterhin können Baskets, d.h. Körbe aus den vorbeschriebenen Basiswerten, den Basiswert der hier beschriebenen Strukturierten Produkte bilden. Baskets können "statisch", d.h. während der Laufzeit des Strukturierten Produktes grundsätzlich unveränderlich, oder aber "dynamisch", d.h. zu bestimmten Terminen nach bestimmten Kriterien anzupassen bzw. neu zu gewichten, sein. Insbesondere wenn Futures oder Terminkontrakte bei Strukturierten Produkten ohne feste Laufzeit (open-end) den Basiswert bilden, kann ein automatisches Roll-Over Verfahren die periodische Ersetzung des alten durch den neuen Basiswert sicherstellen.

Im Zusammenhang mit Strukturierten Produkten, deren Basiswert(e) in- oder ausländische Fonds/Kollektive Kapitalanlagen sind, sei an dieser Stelle speziell darauf hingewiesen, dass bestimmte auf Ebene des/der Basiswerte auftretende Ereignisse bzw. dort - meist aufgrund von

Liquiditätsengpässen - angeordnete Massnahmen indirekt auch auf die Strukturierten Produkte zurückwirken können. Dies gilt insbesondere bei einem Aufschub der Rückzahlungen aus kollektiven Kapitalanlagen bspw. zur Einführung von sog. „Side Pockets“ (d.h. Abtrennung der illiquiden von den liquiden Anlagen/Aktiven einer kollektiven Kapitalanlage und gleichzeitiger Aussetzung des Rechts der Anlegerinnen und Anleger auf Rückzahlung für diesen abgespaltenen, illiquiden Teil des Portfolios) und sog. „Suspensions“ oder „Gates“ (d.h. vorübergehende Beschränkung der Rückzugsmöglichkeiten) sowie zur Liquidierung und Auflösung kollektiver Kapitalanlagen.

Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, etwaige **auf Ebene des/der Basiswerte auftretende Ereignisse bzw. dort angeordnete Massnahmen (wie z.B. Einführung von „Side Pockets“, „Suspensions“, „Gates“ oder einer ganzen oder teilweisen "Liquidation") nach eigenem Ermessen bei den (Emissions-)Bedingungen der davon (indirekt) betroffenen Strukturierten Produkte zu berücksichtigen** und entsprechende **Anpassungen betreffend die Rückzahlungs- oder anderer Modalitäten der Strukturierten Produkte in geeigneter Weise** vorzunehmen (z.B. Anordnung einer verzögerten Rückzahlung der Strukturierten Produkte).

Siehe des weiteren auch Abschnitt II.B.u) " Risiken in Bezug auf spezifische Basiswerte".

H. Form der Strukturierten Produkte

Die Strukturierten Produkte werden in der Regel und sofern in den massgeblichen Final Terms nicht anders angegeben als nicht verurkundete "Wertrechte" ("**Wertrechte**"; d.h. Rechte mit grundsätzlich gleicher Funktion wie Wertpapiere) im Sinne von Art. 973c OR emittiert. Die Wertrechte entstehen mit der Eintragung der (von der Emittentin ausgegebenen) Wertrechte in das sog. Wertrechtbuch gemäss Art. 973c Abs. 2 OR.

Mit der Eintragung der Wertrechte in einem öffentlich geführten Hauptregister (vgl. Art. 6 Abs. 2 des Bundesgesetzes über Bucheffekten ["**BEG**"]) einer anerkannten Verwahrungsstelle im Sinne von Art. 4 BEG und deren Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten eines oder mehrerer Teilnehmer dieser Verwahrungsstelle entstehen sog. "Bucheffekten" (vgl. Art. 6 Abs. 1 lit. c BEG): Vorliegend (und sofern in den massgeblichen Final Terms nicht anders angegeben) werden die Wertrechte in Übereinstimmung mit dem BEG regelmässig in das von der massgeblichen Verwahrungsstelle, d.h. SIX SIS AG (nachfolgend "**SIX SIS**" bzw. "**Standard-Verwahrungsstelle**") geführte Hauptregister eingetragen, welches öffentlich Auskunft gibt über die Anzahl der bei der entsprechenden Verwahrungsstelle verwahrten und in deren Buchungs- bzw. Girossystem zirkulierenden Bucheffekten, die auf Wertrechten basieren.

Die Emittenten behalten sich das Recht vor, die zum Zwecke der Registrierung von Wertrechten massgebliche Verwahrungsstelle, bei welcher es sich jederzeit um ein Institut gemäss Art. 4 BEG (d.h., unter anderem, Banken, Effektenhändler oder Betreiber eines Systems zur Abrechnung und Abwicklung von Effektengeschäften im Sinne des Schweizerischen Rechts) handeln muss, nach eigenem Ermessen und abweichend von der oben angegebenen Standard-Verwahrungsstelle zu bestimmen (siehe dazu die jeweiligen massgeblichen Final Terms).

Solange die Strukturierten Produkte als Bucheffekten qualifizieren, können sie nur nach den Bestimmungen des BEG übertragen werden, d.h. durch Gutschrift auf dem Effektenkonto des Erwerbers.

Der Anleger ist nicht berechtigt, die Ausgabe von Wertpapieren (Globalurkunden etc.) oder die Ausstellung von Beweisurkunden zu verlangen. Auch ist die Umwandlung der Wertrechte in Wertpapiere ausgeschlossen.

Die Unterlagen der massgeblichen Verwahrungsstelle bestimmen die Anzahl der jedem Teilnehmer bei der Verwahrungsstelle gehaltenen Strukturierten Produkte verbindlich. Inhaber der als Bucheffekten gehaltenen Strukturierten Produkte ist der Anleger im Sinne von Art. 5 lit. c BEG, d.h. der Kontoinhaber (der nicht Verwahrungsstelle im Sinne des BEG ist) oder die Verwahrungsstelle im Sinne des BEG, die Bucheffekten für eigene Rechnung hält.

I. Beschreibung der Strukturierten Produkte

Die Strukturierten Produkte können entweder verzinst, zu einem festen oder variablen Zinssatz, oder nicht verzinst sein und zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf einen Basiswert, eine Formel, einen Index oder eine andere Bezugsgrösse rückzahlbar sein, wie in den Definitiven Termsheets bzw. den darin enthaltenen Final Terms festgelegt (siehe dazu auch die grundlegenden Hinweise zu den einzelnen Kategorien Strukturierter Produkte in Abschnitt IV. "Die Strukturierten Produkte im Einzelnen").

J. Steuern

Die Eidgenössische Steuerverwaltung hat am 7. Februar 2007 ein Kreisschreiben Nr. 15 betreffend Obligationen und derivative Finanzinstrumente als Gegenstand der direkten Bundessteuer, der Verrechnungssteuer sowie der Stempelabgaben erlassen. Die Strukturierten Produkte qualifizieren als derivative Finanzinstrumente. Die Definitiven Termsheets halten fest, welcher Besteuerung das entsprechende Strukturierte Produkt gemäss dem erwähnten Kreisschreiben vermutlich unter-

liegt. Die Definitiven Termsheets können zusätzliche steuerliche Hinweise enthalten, insbesondere betreffend der jeweils anwendbaren EU-Zinsbesteuerung.

Die in den Definitiven Termsheets festgehaltenen Hinweise zur Besteuerung sind lediglich eine unverbindliche Zusammenfassung dessen, wie die Emittentin unter dem derzeit geltenden Recht und der gängigen Praxis der Eidgenössischen Steuerverwaltung in der Schweiz die Besteuerung des Strukturierten Produktes versteht. Da diese Zusammenfassung nicht jeden Aspekt des schweizerischen Steuerrechts und insbesondere nicht die spezifische Steuersituation eines Anlegers mit Wohnsitz im Ausland berücksichtigt, sollten potentielle Anleger ihren persönlichen Steuerberater zu Rate ziehen, wenn es um die steuerlichen Auswirkungen von Kauf, Besitz, Verkauf oder Rückzahlung des Strukturierten Produktes geht, insbesondere die Steuerauswirkungen unter einer anderen Rechtsordnung. Zudem ist zu beachten, dass Kantone eine Steuergesetzgebung und Praxis haben können, die von derjenigen der Eidgenössischen Steuerverwaltung abweicht.

Sämtliche im Zusammenhang mit einem Strukturierten Produkt (bspw. anlässlich der Zahlung des Rückzahlungsbetrages) gegebenenfalls anfallenden **Steuern und Gebühren oder sonstigen Abgaben sind vollständig vom Anleger bzw. Inhaber des jeweiligen Strukturierten Produkts zu tragen**. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, solche etwaigen Steuern, Gebühren oder Abgaben den Anlegern bzw. Inhabern der Strukturierten Produkte zu belasten, wobei er dies nach eigenem Ermessen entweder über eine **Berücksichtigung in der Preisberechnung** der Strukturierten Produkte bzw. über die **Einbehaltung eines entsprechenden Betrags** anlässlich der Rückzahlung der Strukturierten Produkte oder auf andere geeignete Weise vornehmen darf.

Die Emittentin benachrichtigt die Anleger bzw. Inhaber der Strukturierten Produkte gemäss der im Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" festgelegten Weise sobald wie möglich über Entscheidungen im Zusammenhang mit gegebenenfalls anfallenden Steuern, Gebühren und sonstigen Abgaben und deren Belastung gegenüber dem Anleger.

K. Ausübung, Ausübungsmodalitäten, Einschränkung der Ausübbarkeit

Generelle Regelung

Die Emissionsbedingungen können bestimmen, dass die Strukturierten Produkte ein Recht auf Ausübung beinhalten und die diesbezüglichen Ausübungsmodalitäten sowie Einschränkungen der Ausübbarkeit bestimmen.

Die für die konkreten Strukturierte Produkte geltenden Regelungen sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen. Nachfolgend sind in Kurzform und in Ergänzung zu den unter Abschnitt A.

"Allgemeine Hinweise bzw. Definitionen" die im Zusammenhang mit Ausübungsrechten geltenden Begriffe (anstelle der deutschen können die gleichwertigen englischen Begriffe verwendet werden und umgekehrt) wiedergegeben:

Typ "Call" bzw. "Long"

Strukturierte Produkte (i.d.R. Hebelprodukte) vom Typ "Call" bzw. "Long" bezeichnen Produkte, mit denen der Anleger auf steigende Basiswerte setzen kann (Berechtigung zum Kauf eines Basiswerts zum Ausübungspreis bzw. zum Erhalt einer entsprechenden Barabgeltung).

Typ "Put" bzw. "Short"

Strukturierte Produkte (i.d.R. Hebelprodukte) vom Typ "Put" bzw. "Short" bezeichnen Produkte, mit denen der Anleger auf fallende Basiswerte setzen kann (Berechtigung zum Verkauf eines Basiswerts zum Ausübungspreis bzw. zum Erhalt einer entsprechenden Barabgeltung).

Ausübungsstil "Amerikanisch" (American Style)

Strukturierte Produkte (i.d.R. Hebelprodukte) mit Ausübungsstil "Amerikanisch" berechtigen den Inhaber **während der gesamten Laufzeit**, bis zum Verfalltag, bis zu einem festgelegten Zeitpunkt, zur Ausübung des jeweiligen Ausübungsrechts.

Nicht oder nicht wirksam bis zum festgelegten Zeitpunkt am Verfalltag ausgeübte Strukturierte Produkte mit Ausübungsstil "Amerikanisch" und mit vereinbarter Physischer Lieferung bzw. Titellieferung oder Barabgeltung werden wertlos und verfallen ohne Anspruch auf Entschädigung.

Ausübungsstil "Europäisch" (European Style)

Strukturierte Produkte (sowohl Hebelprodukte wie auch Anlageprodukte) mit Ausübungsstil "Europäisch" berechtigen den Inhaber **an ihrem Verfalltag**, bis zu einem festgesetzten Zeitpunkt, zur Ausübung des jeweiligen Ausübungsrechts. Strukturierte Produkte mit Ausübungsstil "Europäisch" und mit Abwicklungsart Barabgeltung werden durch die Emittentin automatisch ausgeübt, sofern sie zum massgeblichen Zeitpunkt einen Inneren Wert aufweisen.

Nicht oder nicht wirksam bis zum festgelegten Zeitpunkt am Verfalltag ausgeübte Strukturierte Produkte mit Ausübungsstil "Europäisch" und mit vereinbarter Physischer Lieferung bzw. Titellieferung werden wertlos und verfallen ohne Anspruch auf Entschädigung.

Abwicklungsart "Physische Lieferung" / "Titellieferung" (Physical Settlement / Delivery)

Bei Strukturierten Produkten mit Abwicklungsart "Physische Titellieferung" bzw. "Titellieferung" erfolgt – sofern zutreffend – bei Ausübung / Verfall eine physische Lieferung des jeweiligen Basiswerts (d.h. beim Typ "Call" als Bezugsrecht des Anlegers auf den Basiswert bzw. beim Typ "Put" als Verkaufsrecht des Anlegers).

Die jeweilige **Emittentin ist berechtigt**, bei Vorliegen bestimmter (ausserordentlicher) Umstände/Ereignisse/Vorkommnisse (z.B. Feststellung bestehender oder Einführung neuer Steuern oder anderer Abgaben, bestimmter regulatorischer Vorgaben, Meldepflichten etc., fehlende Offenlegungserklärungen/Verzichtserklärungen etc.), Marktstörungen (z.B. ausserordentliche Marktbewegungen des Basiswerts, besondere Situationen an der massgeblichen Referenzbörse bzw. am Heimatmarkt oder bei wertbestimmenden Faktoren) oder gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen, d.h. ein sehr starker Verfall von Börsenkursen innerhalb kurzer Zeit), welche eine physische Titellieferung entsprechend den Emissionsbedingungen in wirtschaftlicher oder tatsächlicher Hinsicht ganz oder teilweise verunmöglichen bzw. in unverhältnismässiger Weise erschweren oder übermässig verteuern bzw. sonst wie beeinträchtigen, den bei Laufzeitende, Verfall oder (vorzeitiger) Kündigung fälligen **Rückzahlungsbetrag durch Entrichtung einer entsprechenden Barabgeltung (anstelle der in den Emissionsbedingungen ursprünglich vorgesehenen (physischen) Titellieferung) zu leisten.**

Das Vorliegen ausserordentlicher Umstände/Ereignisse/Vorkommnisse, Marktstörungen oder gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage wird durch die im eigenen Ermessen festgestellt.

Die Emittentin übernimmt keine Haftung für allfällige (Folge-)Schäden, welche den Anlegern infolge oder auf Basis einer solchen Barabgeltung (welche anstelle der in den Emissionsbedingungen ursprünglich vorgesehenen (physischen) Titellieferung tritt) entstehen, es sei denn die (Folge-)Schäden seien auf eine Verletzung der Sorgfaltspflichten oder grobe Fahrlässigkeit der Emittentin zurückzuführen).

Die jeweilige Emittentin benachrichtigt die Anleger gemäss der im Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" festgelegten Weise sobald wie möglich über Entscheidungen im Zusammenhang mit der **Entrichtung** einer entsprechenden Barabgeltung (anstelle der in den Emissionsbedingungen ursprünglich vorgesehenen (physischen) Titellieferung).

Abwicklungsart "Barabgeltung" (Cash Settlement)

Bei Strukturierten Produkten mit Abwicklungsart "Barabgeltung" erfolgt bei Ausübung / Verfall eine Auszahlung (i.d. Regel des Inneren Wertes) in Form einer Barabgeltung.

Ausübungsfrist / Optionsfrist

Bei Strukturierten Produkten (i.d.R. Hebelprodukte) mit Ausübungsstil "Amerikanisch" gibt die Ausübungsfrist die Laufzeit der Strukturierten Produkte und die Frist an, innerhalb der das jeweilige Ausübungsrecht ausgeübt werden kann. Das Ausübungsrecht kann an jedem Handelstag bis am Verfalltag, bis zu einem festgelegten Zeitpunkt, ausgeübt werden.

Bei Strukturierten Produkten mit Ausübungsstil "Europäisch" gibt die Ausübungsfrist den Ausübungstag an, an dem das jeweilige Ausübungsrecht ausgeübt werden kann. Das Ausübungsrecht kann nur an diesem bestimmten Verfalltag, bis zu einem festgelegten Zeitpunkt, ausgeübt werden.

Ausübungsmodalitäten

Bei bestimmten Hebelprodukten bzw. Optionen (insbesondere Warrants, Spread Warrants und Knock-Out Warrants) amerikanischen Options-Typs muss zur Ausübung des Optionsrechtes innerhalb der Optionsfrist ein schriftliches Ausübungsbegehren bei der Ausübungsstelle eingereicht werden. Optionsausübungen gelten an jenem Bankarbeitstag als erfolgt, an dem das schriftliche Ausübungsbegehren bis spätestens zu der in den Emissionsbedingungen erwähnten Uhrzeit (d.h. 12.00 Uhr MEZ, falls in den Final Terms kein anderer Zeitpunkt festgelegt wird, wobei das Optionsrecht an jedem Handelstag bis zum genannten Zeitpunkt am Verfalltag ausgeübt werden kann) eingetroffen ist. Treffen Ausübungsbegehren nach diesem Zeitpunkt bei der Ausübungsstelle ein oder falls die Ausübungserklärung erst nach Feststellung des massgeblichen Referenzpreises (durch die zuständige Referenzstelle) am Bewertungstag bei der Ausübungsstelle eintrifft (wie in den Final Terms definiert), so gilt der nachfolgende Bankarbeitstag als Ausübungstag und der (finale) Bewertungstag und die Feststellung des massgeblichen Referenzpreises verschieben sich auf den nachfolgenden Bankarbeitstag. Zur Einhaltung der Ausübungsfrist genügt das fristgemässe Eintreffen der Ausübungserklärung bei der Ausübungsstelle. Nicht oder nicht wirksam bis zum festgelegten Zeitpunkt am Verfalltag ausgeübte Hebelprodukte bzw. Optionen amerikanischen Options-Typs (mit vereinbarter Physischer Lieferung bzw. Titellieferung oder Barabgeltung) werden jedoch wertlos und verfallen ohne Anspruch auf Entschädigung.

Bei bestimmten Hebelprodukten bzw. Optionen (insbesondere Warrants, Spread Warrants und Knock-Out Warrants) europäischen Options-Typs muss zur Ausübung des Optionsrechtes am Verfalltag bis spätestens zu dem in den Emissionsbedingungen festgelegten Zeitpunkt (d.h. 12.00 Uhr MEZ, falls in den Final Terms kein anderer Zeitpunkt festgelegt wird), zwingend immer jedoch vor Feststellung des massgeblichen Referenzpreises (durch die zuständige Referenz- oder Festle-

gungsstelle) am entsprechenden Referenzmarkt (wie in den Final Terms definiert), ein schriftliches Ausübungsbegehren bei der Ausübungsstelle eingereicht werden (ausser im Falle einer automatischen Ausübung, welche grundsätzlich nur für Optionen europäischen Options-Typs mit Barabgeltung vorgesehen ist). Zur Einhaltung der Ausübungsfrist genügt das fristgemässe Eintreffen der Ausübungserklärung bei der Ausübungsstelle.

Bei physischer Lieferung bzw. Titellieferung sind die weiteren Bedingungen für eine wirksame Optionsausübung:

- bei Call-Optionen
 - (i) die Übertragung der der Ausübung zugrunde liegenden Optionen auf das SIX SIS Konto der Emittentin und (ii) die Bezahlung des geschuldeten Ausübungspreises in bar;
- bei Put-Optionen
 - (i) die Übertragung der der Ausübung zu Grunde liegenden Optionen und (ii) die Übertragung der der Emittentin zu liefernden Basiswerte auf das SIX SIS Konto der Emittentin.

Nicht oder nicht wirksam bis zum festgelegten Zeitpunkt am Verfalltag ausgeübte Optionen (amerikanischen und europäischen Options-Typs) mit vereinbarter Titellieferung sowie Optionen amerikanischen Options-Typs mit vereinbarter Barabgeltung werden wertlos und verfallen ohne Anspruch auf Entschädigung.

Valutaregelung

Bei Physischer Lieferung bzw. Titellieferung erfolgen die Lieferung des Basiswertes und die Bezahlung des Ausübungspreises mit Valuta fünf Bankarbeitstagen nach der Ausübung.

Bei Barabgeltung erfolgt die Bezahlung einer Barabgeltung mit Valuta fünf Bankarbeitstagen nach der Ausübung.

Eintragungsgesuch

Bei Physischer Lieferung bzw. Titellieferung (und nur bei dieser) gilt punkto Eintragungsgesuch was folgt: Bei Namenaktien, die aus der Ausübung von Call-Optionen geliefert werden, ist es Sache des Erwerbers, das Eintragungsgesuch beim Aktienregister der betroffenen Gesellschaft einzureichen. Die Gültigkeit der Ausübung der Optionen wird durch die Ablehnung der Anerkennung als stimmberechtigter Aktionär nicht berührt.

Einschränkung der Ausübbarkeit

Bei Physischer Lieferung bzw. Titellieferung (und nur bei dieser) gilt punkto Einschränkung der Ausübbarkeit: Falls ein Optionsinhaber oder eine Gruppe von gemeinsam handelnden Optionsinhabern gleichzeitig eine Anzahl Optionen zur Ausübung einreicht, bei deren Ausübung die Kapitalisierung des zu liefernden entsprechenden Basiswertes CHF 1 Million übersteigt, so ist die Emittentin (bzw. die Bank Vontobel AG) berechtigt, den Ausübungstag für diejenigen Optionen, welche bei Ausübung eine Überschreitung dieses Betrages bewirken würden, auf die nächstfolgenden Börsentage zu verschieben.

Ergänzung der generellen Regelung im Hinblick auf Mini-Futures und Sprinter Open End

Für Mini-Futures und Sprinter Open End (wie in den Abschnitten IV.E.ee) bzw. IV.D.ff.) beschrieben¹⁹⁾ gilt betreffend Ausübung – falls die Final Terms keine davon abweichenden Bestimmungen enthalten – was folgt:

(1) Die Laufzeit der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End ist grundsätzlich unbegrenzt (open-end). Vorbehaltlich vorheriger Kündigung durch die Emittentin bzw. des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (bei Mini-Futures) bzw. eines Knock-Out Ereignisses (bei Sprinter Open End) hat der Anleger bzw. Inhaber das Recht, ab dem Ersten Ausübungstag ("Erster Ausübungstag") die Mini-Futures bzw. Sprinter Open End an diesem und jedem folgenden Handelstag **auszuüben** ("Ausübungsrecht des Anlegers"). Die Ausübung gibt dem Anleger das Recht auf Zahlung des entsprechenden Rückzahlungsbetrages durch die Emittentin.

(2) Der Rückzahlungsbetrag wird von der Mini-Futures- bzw. Sprinter Open End-Emittentin berechnet und ist, sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, für die Anleger bzw. Inhaber der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End bindend.

(3) Zur wirksamen Ausübung des Rechts aus den Mini-Futures bzw. Sprinter Open End muss der Anleger bzw. Inhaber über seine handelnde Bank bis spätestens 11:00 Uhr (Schweizer Zeit) am jeweiligen Ausübungstag der Berechnungsstelle sowohl per Telefon +41 (0)58 283 74 69 als auch per Fax +41 (0)58 283 51 60 eine Ausübungserklärung abgeben. **Ausübungstag** ist ein Tag, an dem die Mini-Futures bzw. Sprinter Open End gehandelt werden ("Ausübungstag").

¹⁹⁾ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

(4) Die **Ausübungserklärung** muss ordnungsgemäss unterzeichnet sein und hat die folgenden Angaben zu enthalten:

- (a) die Erklärung des Inhabers, hiermit sein Recht aus den Mini-Futures bzw. Sprinter Open End auszuüben;
- (b) die Bezeichnung der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End (ISIN) und der Anzahl der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End, die ausgeübt werden;
- (c) die Abwicklungsinstruktionen für die handelnde Bank.

(5) Die Ausübungserklärung ist mit ihrem Eingang bei der Ausübungsstelle bindend und unwiderruflich. Sie wird – vorbehaltlich einer Marktstörung gemäss Abschnitt O. "Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Marktstörungen" – wirksam, wenn die Bedingungen der Paragraphen (2) und (3) bis zum Ausübungszeitpunkt erfüllt sind. Verspätet eingegangene Ausübungserklärungen sind unwirksam.

(6) Nach Abgabe einer wirksamen Ausübungserklärung ist eine weitere Übertragung der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End unzulässig. Tritt am Ausübungstag ein Stop-Loss Ereignis (bei Mini-Futures) bzw. eines Knock-Out Ereignis (bei Sprinter Open End) ein, geht dieses der Ausübung vor.

(7) Die Emittentin ist berechtigt, nicht ausgeübte Mini-Futures bzw. Sprinter Open End zu **kündigen** ("Kündigungsrecht der Emittentin"). Die Kündigung gibt dem Anleger das Recht auf Zahlung des entsprechenden Rückzahlungsbetrages durch die Emittentin.

(8) Die Emittentin wird über die Zahlstelle für die von ihr begebenen Mini-Futures bzw. Sprinter Open End am fünften Handelstag nach dem jeweiligen Bewertungstag den zu überweisenden Rückzahlungsbetrag der SIX SIS zur Weiterleitung per Gutschrift an die Inhaber zur Verfügung stellen. Damit wird die Emittentin von sämtlichen Leistungsverpflichtungen frei.

(9) Ist der Bewertungstag kein Bankarbeitstag, so beginnt die Frist aus Paragraph (8) bezogen auf die Zahlung des Rückzahlungsbetrages erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag. Der Inhaber der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen. Sollte am Bewertungstag ein Schlussfixierungspreis nicht festgestellt und veröffentlicht werden, so gilt – vorbehaltlich der Ausführungen betreffend eine Marktstörung bei Mini-Futures bzw. Sprinter Open End gemäss Abschnitt O. "Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Marktstörungen" – als Schlussfixierungspreis der am nächsten Handelstag festgestellte Kurs.

(10) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Rückzahlungsbetrages gegebenenfalls anfallenden Steuern und Gebühren oder sonstigen Abgaben sind vom Inhaber der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End zu tragen. Der Mini-Futures- bzw. Sprinter Open End-Schuldner bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Rückzahlungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben, die vom Inhaber der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End zu tragen sind, einzubehalten.

(11) Die Abwicklung hinsichtlich der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End unterliegt sämtlichen, am Bewertungstag geltenden Gesetzen und Verordnungen, Verwaltungsvorschriften und Verfahren. Die Emittentin haftet weder für den Fall, dass sie aufgrund dieser Regelwerke und Verfahren trotz zumutbarer Anstrengungen nicht in der Lage sein sollte, den Verpflichtungen nach den vorgenannten Paragraphen nachzukommen, noch für Handlungen oder Unterlassungen von Abwicklungsstellen aus oder in Verbindung mit der Erfüllung der Verpflichtungen aus diesen Mini-Futures bzw. Sprinter Open End.

(12) Weder die Emittentin noch die Ausübungs-, Berechnungs- oder die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Inhaber der Mini-Futures bzw. Sprinter Open End zu überprüfen.

L. Rückzahlung bzw. Kündigung

Generelle Regelung

Die Emissionsbedingungen können bestimmen, dass die Strukturierten Produkte nicht vorzeitig zurückgezahlt werden können (mit Ausnahme bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes und aus steuerlichen Gründen) oder dass sie nach Wahl der Emittentin oder der Anleger durch Kündigung unter Einhaltung einer etwaigen Frist, die die Emissionsbedingungen bestimmen, gegenüber den Anlegern oder der Emittentin, je nach Fall, zu dem/den in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Termin oder Terminen zu einem bestimmten Preis bzw. zu anderen Bedingungen, die die Emittentin und der Lead Manager vereinbaren können, vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Die Emittentin teilt den Anlegern eine Kündigung gemäss der im Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" festgelegten Weise mit.

Falls sich anlässlich einer Rückzahlung oder einer vorzeitigen Rückzahlung bzw. Kündigung durch die Emittentin oder den Anleger bezüglich der Feststellung des massgeblichen Bewertungskurses Diskrepanzen zwischen den Regelungen der Referenzbörse/Festlegungsstelle/Terminbörse und jenen des Strukturierten Produkts ergeben (wie bspw. Ausübungs- und Verfallregelungen, Börsen- oder Handelstage etc.) kann die Zahl- und Berechnungsstelle die gegenüber den Bestimmungen

des Strukturierten Produktes (inkl. Final Terms) abweichende Regelung der Terminbörse übernehmen.

Ergänzung der generellen Regelung im Hinblick auf Warrants, Spread und Knock-Out Spread Warrants

Für Warrants, Spread sowie Knock Out Warrants (wie in den Abschnitten IV.E.bb), cc) und dd) beschrieben²⁰) gilt betreffend Rückzahlung bzw. Kündigung in Bezug auf sämtliche Basiswerte – falls die Final Terms keine davon abweichenden Bestimmungen enthalten – was folgt: Ist nach Ansicht der Emittentin (bzw. der Bank Vontobel AG) eine sachgerechte Anpassung (siehe dazu den Abschnitt O. "Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Marktstörungen"), aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist sie berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Warrants, Spread sowie Knock Out Warrants vorzeitig zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der nach Massgabe nachfolgenden Abschnittes I.A. "Veröffentlichungen" veröffentlichten Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Warrants, Spread sowie Knock Out Warrants endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin (bzw. die Bank Vontobel AG) an jeden Optionsinhaber innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Warrant, Spread oder Knock Out Warrant ("Kündigungsbetrag"), der von ihr nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Warrants, Spread oder Knock Out Warrants festgelegt wird.

M. Vorzeitiger Verfall

Strukturierte Produkte können in den Emissionsbedingungen Bedingungen enthalten, wonach z.B. bei Erreichen einer bestimmten Barriere (d.h. einem Kurs des Basiswerts, bei dessen Berührung bzw. Durchbrechung, d.h. Unter- oder Überschreitung, sich das Payoff- bzw. Auszahlungs-Diagramm/Profil bzw. die Rückzahlungsbedingungen eines Strukturierten Produktes ändern) durch den Basiswert die Laufzeit unmittelbar beendet wird. Die Rückzahlung bzw. die Berechnung des jeweiligen Rückzahlungsbetrages, der bei bestimmten Strukturierten Produkten schlimmstenfalls Null betragen kann, ergibt sich dabei aus den massgeblichen Definitiven Termsheets.

Der Anleger sollte im Zusammenhang mit den Ausführungen dieses Abschnitts unbedingt auch die entsprechenden Erläuterungen in den vorstehenden Abschnitten K. "Ausübung, Ausübungsmodalitäten, Einschränkung der Ausübbarkeit" und L. "Rückzahlung bzw. Kündigung" lesen.

N. Vorzeitige Kündigung bzw. Rückzahlung aus steuerlichen oder anderen Gründen

Die jederzeitige mögliche vorzeitige Kündigung bzw. Rückzahlung der Strukturierten Produkte aus steuerlichen Gründen ist der Emittentin ausdrücklich vorbehalten (wie z.B. in jenem Fall, in dem die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind), wobei sich die Feststellung der zu einer Kündigung bzw. Rückzahlung berechtigenden steuerlichen Gründe grundsätzlich nach dem billigem Ermessen der Emittentin richtet.

Dasselbe gilt für Strukturierte Produkte auf Basiswerte wie bspw. Aktien, Anleihen oder Indizes bei Eintritt eines ausserordentlichen Ereignisses, wie z.B. einer Fusion, einem Übernahmeangebot, einer Verstaatlichung, einer Insolvenz, einem möglichen Delisting oder Illiquidität des Basiswertes an dessen Referenzbörse, einer Einstellung des Handels an der entsprechenden Terminbörse oder bei Vorliegen eines zusätzlichen Kündigungsgrundes vor der genannten Fälligkeit, sofern eine sachgerechte Anpassung nach den Bestimmungen des nachfolgenden Abschnitts O. "Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Marktstörungen" nach freiem Ermessen der Emittentin nicht angebracht ist.

Auch in Bezug auf Strukturierte Produkte, bei denen gegenüber Anlegern keine Bestände (mehr) ausstehend sind, ist der Emittentin die jederzeitige vorzeitige Kündigung ausdrücklich vorbehalten.

Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesen Fällen vorzeitig und es erfolgt eine Barabgeltung. Die jeweilige Emittentin zahlt innerhalb von spätestens fünf Bankarbeitstagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je minimaler Handelseinheit eines Strukturierten Produkts an jeden Anleger und Inhaber einer minimalen Handelseinheit eines Strukturierten Produktes, der von ihr nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis pro minimaler Handelseinheit eines Strukturierten Produktes festgelegt wird.

Die jeweilige Emittentin teilt den Anlegern eine Kündigung bzw. (vorzeitige) Rückzahlung gemäss der im Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" festgelegten Weise rechtzeitig mit.

²⁰ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

Der Anleger sollte im Zusammenhang mit den Ausführungen dieses Abschnitts unbedingt auch die entsprechenden Erläuterungen in den vorstehenden Abschnitten K. "Ausübung, Ausübungsmodalitäten, Einschränkung der Ausübbarkeit" und L. "Rückzahlung bzw. Kündigung" lesen.

O. Anpassungen und ausserordentliche Ereignisse/Marktstörungen

Generelle Regelung

Die jeweilige Emittentin behält sich vor, alle Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte, wie z.B. Ausübungspreis, Ratio, Bezugsverhältnis, Barriere, Gewichtung usw. bei Vorliegen bestimmter Ereignisse/Vorkommnisse und insbesondere auch bei ausserordentlichen Ereignissen/Vorkommnissen/Marktstörungen, welche anschliessend beispielhaft und in nicht-abschliessender Weise für bestimmte Produktkategorien Strukturierter Produkte aufgelistet sind, auf der Grundlage gängiger Marktusancen in geeigneter Weise entsprechend anzupassen, wobei die Berechnungsstelle (auch Calculation Agent) das Vorliegen solcher Ereignisse/Vorkommnisse bzw. ausserordentlichen Ereignisse/Vorkommnisse/Marktstörungen im eigenen Ermessen feststellt.

Desgleichen behält sich die jeweilige Emittentin vor, vereinbarte Fälligkeitsdaten und -zeitpunkte sowie jedes/jeden andere(n) in den Definitiven Termsheets bezeichnete(n) Datum/Termin/Zeitpunkt/Periode, sofern es die Umstände nötig machen, in vernünftiger Weise an die gegebenen Verhältnisse anzupassen (inkl. der/des massgeblichen (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(en) und Beobachtungspunkt(s/e) bei Strukturierten Produkten, insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, etc.). Falls bspw. ein Datum ohne Anpassung auf einen Tag fallen würde, der kein Bankwerktag ist, so soll dieses Datum auf den nächstfolgenden Tag zu liegen kommen, der ein Bankwerktag ist, oder falls ein Fälligkeitstag und -zeitpunkt verschoben wird, so wird auch das Rückzahlungsdatum entsprechend verschoben.

Insbesondere bei Vorliegen ausserordentlicher Umstände/Ereignisse/Vorkommnisse (z.B. Feststellung bestehender oder Einführung neuer Steuern oder anderer Abgaben, Meldepflichten etc.), Marktstörungen (z.B. ausserordentliche Marktbewegungen des Basiswerts, besondere Situationen an der massgeblichen Referenzbörse bzw. am Heimatmarkt oder bei wertbestimmenden Faktoren) oder gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen, d.h. ein sehr starker Verfall von Börsenkursen innerhalb kurzer Zeit), welche eine physische Titellieferung entsprechend den Emissionsbedingungen in wirtschaftlicher oder tatsächlicher Hinsicht ganz oder teilweise verunmöglichen bzw. in unverhältnismässiger Weise

erschweren oder übermässig verteuern bzw. sonst wie beeinträchtigen, **ist die jeweilige Emittentin auch berechtigt, eine allfällige Lieferverpflichtung von physischen Titeln ersatzweise in Form einer entsprechenden Barabgeltung zu leisten.**

Das Vorliegen ausserordentlicher Umstände/Ereignisse/Vorkommnisse, Marktstörungen oder gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage wird durch die Emittentin im eigenen Ermessen festgestellt.

Soweit die jeweilige Emittentin oder die Berechnungsstelle nach den Emissionsbedingungen Anpassungen vornehmen oder nicht vornehmen sowie sonstige Massnahmen treffen oder unterlassen, haften sie nur bei Verletzung der Sorgfaltspflichten sowie bei grober Fahrlässigkeit.

Die jeweilige Emittentin benachrichtigt die Anleger gemäss der im Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" festgelegten Weise sobald wie möglich über Entscheidungen im Zusammenhang mit Anpassungen und ausserordentlichen Ereignissen/Marktstörungen betreffend die Strukturierten Produkte.

Anpassungen, die zu einer Veränderung des Basiswertes führen, werden durch die jeweilige Emittentin gemäss den folgenden Grundsätzen vorgenommen und sind für die Inhaber der Strukturierten Produkte bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Die Final Terms können darüber hinaus spezifische Bestimmungen für Ereignisse, die den Basiswert verändern, enthalten.

Anpassungen

(Basiswert Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere (ADR's bzw. GDR's))

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

- (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 oder 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) endgültige Einstellung des Börsenhandels in den Aktien aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neugründung bzw. Übernahme der Gesellschaft des Basiswertes durch eine andere Gesellschaft oder
- (d) aus einem sonstigen Grund,

kann die Emittentin die Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte, vorbehaltlich einer Kündigung gemäss nachfolgendem Paragraph (2), in der Weise anpassen, in der an der jeweiligen Terminbörse ("Terminbörse") entsprechende Anpassungen für dort gehandelte Optionskontrakte auf die Basiswerte (Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere) erfolgen, sofern der Stichtag (wie nachfolgend definiert) für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt, oder die Emittentin kann das Recht aus den Strukturierten Produkten nach billigem Ermessen anpassen, sofern der Stichtag (wie nachfolgend definiert) für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

Stichtag ("Stichtag") im Sinne der Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte ist der erste Handelstag, an dem die entsprechenden Basiswerte unter Berücksichtigung der Anpassung gehandelt werden.

Die zuvor genannte Aufzählung ist nicht abschliessend. Entscheidend ist, ob sich die Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgrösse des Basiswertes oder der Bezugnahme der für die Bestimmung des Kurses der Basiswerte (Aktien) massgeblichen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte auf die Aktien dort gehandelt würden. Werden an der Terminbörse Optionskontrakte auf die Aktien der Gesellschaft nicht gehandelt, so wird die Anpassung in der Weise vorgenommen, wie die Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden. Entstehen in diesem Falle Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der Terminbörse, so entscheidet die Emittentin über diese Fragen nach billigem Ermessen. Die Emittentin wird sich dabei – soweit rechtlich und tatsächlich möglich – um die wirtschaftliche Gleichstellung des Inhabers der Strukturierten Produkte vor und nach dem Anpassungsereignis bemühen.

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern sie dies nach billigem Ermessen für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen den Strukturierten Produkten und den an der Terminbörse gehandelten Optionskontrakten Rechnung zu tragen. Dies gilt insbesondere für Massnahmen nach Paragraph (1)(b) und (c). Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt an der Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Inhaber der

Strukturierten Produkte wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Ereignissen nach Paragraph (1)(b) und (c) standen.

Derartige Anpassungen können sich insbesondere auf das Ratio sowie darauf beziehen, dass die den Basiswert des Strukturierten Produkts bildende Aktie durch Aktien der aufnehmenden oder neu gegründeten Gesellschaft in angepasster Zahl ersetzt wird und gegebenenfalls eine andere Börse als neue Börse bestimmt wird.

(2) Ist nach Ansicht der Terminbörse oder der Emittentin (bzw. kündigt die Terminbörse die entsprechenden Optionskontrakte auf den Basiswert (Aktie) vorzeitig oder würde sie dies tun, sofern entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden) eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig durch Bekanntmachung unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produkts festgelegt wird.

(3) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Terminbörse.

(4) Für aktienvertretende Wertpapiere als Basiswert sind die Bestimmungen mit Bezug auf die zugrunde liegenden Aktien entsprechend anzuwenden.

Ferner gelten die nachfolgend beschriebenen Ereignisse jeweils zusätzlich als mögliche Anpassungsereignisse:

- (a) Änderung der Bedingungen der aktienvertretenden Wertpapiere durch deren Emittenten;
- (b) Einstellung der Börsennotierung der aktienvertretenden Wertpapiere oder der diesen zugrunde liegenden Aktien;
- (c) Insolvenz des Emittenten der aktienvertretenden Wertpapiere;
- (d) Ende der Laufzeit der aktienvertretenden Wertpapiere durch Kündigung des Emittenten der aktienvertretenden Wertpapiere;
- (e) oder aus einem sonstigen Grund.

Die Emittentin kann die Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte, vorbehaltlich einer Kündigung gemäss Paragraph (2), in der Weise anpassen, in der an der Terminbörse entsprechende Anpassungen für dort gehandelte Optionskontrakte auf die aktienvertretenden Wertpapiere erfolgen, sofern der Stichtag für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt. Dasselbe gilt für den Fall, dass der Emittent der aktienvertretenden Wertpapiere bei Eintreten eines der zuvor beschriebenen Anpassungsereignisse Anpassungen der aktienvertretenden Wertpapiere vornimmt, auch wenn an der Terminbörse entsprechende Anpassungen nicht erfolgen bzw. erfolgen würden, wenn Optionskontrakte auf die aktienvertretenden Wertpapiere dort gehandelt würden. Im Übrigen gelten die Regelungen dieses Paragraphen entsprechend.

(Basiswert Schuldverschreibungen bzw. Bonds)

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

- (a) Kündigung oder Rückkauf der Schuldverschreibungen bzw. Bonds durch deren Emittenten,
- (b) voraussichtliche bzw. endgültige Einstellung des Börsenhandels in den Schuldverschreibungen bzw. Bonds oder Ersetzung des Emittenten der Schuldverschreibungen bzw. Bonds oder
- (c) aus einem sonstigen Grund (wie z.B. Ratingveränderungen)

kann die Emittentin die Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte, vorbehaltlich einer Kündigung gemäss Paragraph (2), in der Weise anpassen, in der von Emittenten der Schuldverschreibungen bzw. Bonds entsprechende Anpassungen des Basiswertes erfolgen, sofern der Stichtag (wie nachfolgend definiert) für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt, oder die Emittentin kann das Recht aus den Strukturierten Produkten nach billigem Ermessen anpassen, sofern der Stichtag (wie nachfolgend definiert) für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

"Stichtag" im Sinne dieser Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte ist der Börsentag, an dem ein Anpassungsereignis stattgefunden hat.

Derartige Anpassungen können sich insbesondere auf das Ratio sowie darauf beziehen, dass die/der den Basiswert des Strukturierten Produktes bildende Schuldverschreibung/Bond durch eine(n) andere(n) Schuldverschreibung/Bond ersetzt wird und gegebenenfalls eine andere Börse als neue Börse bestimmt wird. Die Emittentin wird sich dabei – soweit rechtlich und tatsächlich

möglich – um die wirtschaftliche Gleichstellung des Inhabers der Strukturierten Produkte vor und nach dem Anpassungsereignis bemühen.

(2) Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankwerktagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produkts festgelegt wird.

(Basiswert Indices)

(1) Massgeblich für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages ist das jeweilige Konzept des Basiswertes (Index), wie es von der Festlegungsstelle (Indexsponsor) veröffentlicht wurde, sowie die jeweilige Art und Weise der Berechnung und Feststellung des Indexes durch die Festlegungsstelle (auch wenn künftig Veränderungen in der Berechnung des Indexes, in der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse und Einzelwerte, auf deren Grundlage der Index berechnet wird, oder in der Art und Weise der Feststellung oder sonstige Veränderungen, Anpassungen oder andere Massnahmen vorgenommen werden, die sich auf die Berechnung des Indexes auswirken), soweit sich nicht aus den nachstehenden Bestimmungen etwas anderes ergibt.

(2) Eine Anpassung des Ratios erfolgt grundsätzlich nicht, es sei denn, dass nach Auffassung der Emittentin das während der Laufzeit massgebliche Konzept und die Berechnung des Indexes infolge einer Veränderung, Anpassung oder anderen Massnahme nicht mehr vergleichbar ist mit dem bei Festlegung der Emissionsbedingungen massgeblichen Konzept oder der an diesem Tag massgeblichen Berechnung des Indexes. Die Vergleichbarkeit ist insbesondere dann nicht mehr gegeben, wenn sich aufgrund einer Veränderung, Anpassung oder anderen Massnahme trotz gleichbleibender Kurse der im Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexes ergibt. Eine Anpassung der Ausstattungsmerkmale kann auch bei Aufhebung des Indexes und/oder einer Ersetzung durch ein anderes Indexkonzept erfolgen.

(3) Zum Zweck einer Anpassung wird die Emittentin nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung einer möglichen Restlaufzeit der Strukturierten Produkte und ihres letzten festgestellten Kurses ein angepasstes Ratio ermitteln, das in seinem wirtschaftlichen Ergebnis möglichst

weitgehend der bisherigen Regelung entspricht. Die Emittentin wird unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung, Anpassung oder anderen Massnahme auch den Tag bestimmen, an dem die angepassten Ausstattungsmerkmale erstmals zugrunde zu legen sind.

(4) Wird der Index nicht mehr von der Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen für geeignet hält ("Ersatzfestlegungsstelle") berechnet und veröffentlicht, so wird der Rückzahlungsbetrag gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Ersatzfestlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Indexes berechnet. Jede in den Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte enthaltene Bezugnahme auf die Festlegungsstelle gilt, sinngemäss, als Bezugnahme auf die Ersatzfestlegungsstelle. Anleger sollten beachten, dass es jederzeit zu Ersetzungen betreffend die Festlegungsstelle (Indexsponsor) im Zusammenhang mit einem Index bei einem Strukturierten Produkt kommen kann. Die Emittentin ist nach billigem Ermessen zu diesbezüglichen Ersetzungen und zur Bestimmung von Ersatzfestlegungsstellen berechtigt, sofern dem Anlegern hieraus keine erheblichen Nachteile erwachsen.

(5) Wird der Index aufgehoben bzw. durch ein anderes Indexkonzept ersetzt, oder kann die Lizenzvereinbarung zwischen der Festlegungsstelle und der Emittentin nicht fortgesetzt werden, wird die Emittentin, ggf. unter entsprechender Anpassung des Ratios, bestimmen, ob und welches andere Indexkonzept künftig für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages zugrunde zu legen ist.

(6) Ist nach Ansicht der Emittentin eine Festlegung eines anderen massgeblichen Indexkonzepts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankwerktagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produktes festgelegt wird.

(7) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle.

(Basiswert Edelmetalle)

(1) Im Falle des Eintretens einer der nachfolgend beschriebenen Massnahmen in Bezug auf den Basiswert ("Anpassungsereignis"):

- (a) der Basiswert wird von der für die Bestimmung des Kurses des Basiswertes zuständigen Festlegungsstelle in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (z.B. mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderem Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmasseinheit gehandelt; oder
- (b) sonstige Veränderungen in Bezug auf den Basiswert,

kann die Emittentin die Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte – vorbehaltlich einer Kündigung gemäss Paragraph (3) – in der Weise anpassen, in der von der Festlegungsstelle entsprechende Anpassungen des Basiswertes erfolgen, sofern der Stichtag (wie nachfolgend definiert) für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

Stichtag ("Stichtag") im Sinne der Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte ist der erste Handelstag, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung gehandelt werden. Derartige Anpassungen können sich insbesondere auf das Ratio sowie darauf beziehen, dass das den Basiswert des Strukturierten Produkts bildende Edelmetall durch ein anderes Edelmetall ersetzt wird. Die Emittentin wird sich dabei – soweit rechtlich und tatsächlich möglich – um die wirtschaftliche Gleichstellung des Inhabers der Strukturierten Produkte vor und nach dem Anpassungsereignis bemühen.

(2) Wird der massgebliche Fixierungspreis für den Basiswert nicht mehr von der Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen für geeignet hält ("Ersatzfestlegungsstelle"), berechnet und veröffentlicht, so wird der Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des von der Ersatzfestlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Kurses für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in den Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte enthaltene Bezugnahme auf die Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Ersatzfestlegungsstelle.

(3) Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankwerktagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produkts berechnet wird.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle.

(Basiswert Futures)

(1) Bei Veränderungen der dem jeweiligen Basiswert zugrunde liegenden Bedingungen oder massgeblichen Kontrakteigenschaften an der Terminbörse sowie im Fall der Ersetzung des Basiswertes durch einen anderen, ggf. auch modifizierten Basiswert (der jeweilige Aktuelle Basiswert), behält sich die Emittentin vorbehaltlich einer Kündigung gemäss Paragraph (3) das Recht vor, den jeweiligen Basiswert zu ersetzen und ggf. das Ratio (gemäss den Massnahmen der Terminbörse) anzupassen, um die Kontinuität der Entwicklung der den Strukturierten Produkten zugrunde liegenden Emissionsbedingungen sicherzustellen. Derartige Anpassungen erfolgen, sofern der Stichtag für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

Stichtag ("Stichtag") im Sinne der Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte ist der erste Handelstag, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung gehandelt werden.

Die Ersetzung des jeweiligen Basiswertes durch den jeweiligen Nachfolge-Basiswert, ggf. unter weiteren Änderungen der Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte, erfolgt nach billigem Ermessen der Emittentin.

(2) Wird der massgebliche Fixierungspreis für den Basiswert nicht mehr an der Terminbörse, sondern von einer anderen Börse, die die Emittentin nach billigem Ermessen für geeignet hält (die "Ersatzterminbörse"), berechnet und veröffentlicht, so wird der Abrechnungsbetrag auf der Grundlage des von der Ersatzterminbörse berechneten und veröffentlichten Kurses für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in den Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte enthaltene Bezugnahme auf die Terminbörse, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Ersatzterminbörse.

(3) Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankwerktagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produkts berechnet wird.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle.

(Basiswert Wechselkurse)

(1) Im Falle des Eintretens wesentlicher Änderungen in der Art und Weise der Berechnung des Wechselkurses ("Anpassungsereignis") kann die Emittentin die Parameter und Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte – vorbehaltlich einer Kündigung gemäss Paragraph (3) – in der Weise anpassen, in der entsprechende Anpassungen des Basiswertes erfolgen, sofern der Stichtag für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

Stichtag ("Stichtag") im Sinne der Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte ist das Datum, an dem die entsprechende Anpassung erfolgt. Derartige Anpassungen können sich insbesondere auf das Ratio sowie darauf beziehen, dass der Wechselkurs selbst durch einen anderen Wechselkurs ersetzt wird und gegebenenfalls eine andere Festlegungsstelle als neue Festlegungsstelle bestimmt wird. Die Emittentin wird sich dabei – soweit rechtlich und tatsächlich möglich – um die wirtschaftliche Gleichstellung des Inhabers der Strukturierten Produkte vor und nach dem Anpassungsereignis bemühen.

(2) Wird der Basiswert nicht mehr von der Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen für geeignet hält ("Ersatzfestlegungsstelle"), berechnet und veröffentlicht, so wird der Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des von der Ersatzfestlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Wechselkurses berechnet. Ferner gilt dann jede in den Emissionsbedingungen der Strukturierten Produkte enthaltene Bezugnahme auf die Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Ersatzfestlegungsstelle.

(3) Ist nach Ansicht der Emittentin eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Strukturierten Produkte vorzeitig unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Strukturierten Produkte endet in diesem Falle vorzeitig. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Inhaber der Strukturierten Produkte innerhalb von fünf Bankwerktagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Strukturiertes Produkt ("Kündigungsbetrag"), der von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Strukturierten Produkts berechnet wird.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle

Marktstörung

(Basiswert Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere (ADR's bzw. GDR's))

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Anleihen eine Marktstörung im Sinne von Paragraph (2) eingetreten ist und fortbesteht oder aus irgendwelchen Gründen (wie zum Beispiel ordentlichen oder ausserordentlichen Börsenfeiertagen etc.) der Bewertungskurs des Basiswertes (Aktie bzw. aktienvertretendes Wertpapier) an der Börse nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsentag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs der Aktie an der Börse wieder festgestellt und veröffentlicht wird, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(en) und Beobachtungspunkt(e) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittentin wird sich bemühen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

an der Börse allgemein; oder

in dem Basiswert (Aktie bzw. aktienvertretendes Wertpapier) an der Börse; oder

in Termin- oder Optionskontrakten mit Bezug auf die Aktie an der Terminbörse, falls solche dort gehandelt werden.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Aktie bzw. aktienvertretendes Wertpapier) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung der Emittentin wesentlich sein. Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine rechtzeitig angekündigte Änderung der regelmässigen Geschäftsstunden der (Termin-) Börse zurückzuführen ist. Die durch die (Termin-)Börse 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.

(4) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Börsentag als Bewertungstag. Dabei wird die Emittentin für die Berechnung des

entsprechenden (Geld-)Betrages nach billigem Ermessen einen massgeblichen Wert des Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(5) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der massgeblichen Börse und der Terminbörse.

(Basiswert Schuldverschreibungen bzw. Bonds)

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Produkte eine Marktstörung im Sinne von Paragraph (2) eingetreten ist und fortbesteht oder aus irgendwelchen Gründen (wie zum Beispiel ordentlichen oder ausserordentlichen Börsenfeiertagen etc.) der Bewertungskurs des Basiswertes (Schuldverschreibung bzw. Bond) an der Börse nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsen- tag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs des Basiswertes (Schuldverschreibung bzw. Bond) an der Börse wieder festgestellt und veröffentlicht wird, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungs- zeit(en) und Beobachtungspunkt(e) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock- out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittentin wird sich bemü- hen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

an der Börse allgemein; oder

in der Schuldverschreibung/im Bond bzw. in der der Schuldverschreibung/dem Bond zugrunde liegenden Referenzgrösse an ihrer jeweils massgeblichen Börse; oder

in Termin- oder Optionskontrakten mit Bezug auf die der Schuldverschreibung/dem Bond zugrun- de liegende Referenzgrösse an der Terminbörse, falls solche dort gehandelt werden.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Schuldverschreibung bzw. Bond) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung der Emittentin wesentlich sein. Eine Ein- schränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine rechtzeitig angekündigte Änderung der regelmässigen Geschäftsstunden der (Termin-)Börse

zurückzuführen ist. Die durch die (Termin-)Börse 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.

(4) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Bankarbeitstag als Bewertungstag. Dabei wird die Emittentin für die Berechnung des Geldbetrages nach billigem Ermessen einen massgeblichen Wert der Schuldverschreibung bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(5) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Börse und der Terminbörse.

(Basiswert Indices)

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Produkte eine Marktstörung gemäss Paragraph (2) vorliegt, so gilt als Bewertungstag der nächstfolgende Börsentag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(en) und Beobachtungspunkt(e) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittentin wird sich bemühen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht. Wenn die Feststellung aufgrund der Bestimmungen dieses Paragraphen um fünf Börsentage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, ist für den Basiswert (Index) ein "Ersatzpreis" festzustellen.

"Ersatzpreis" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist, soweit erhältlich, die von der Festlegungsstelle oder der massgeblichen Terminbörse ermittelte Index-Ersatzzahl. Falls eine solche Index-Ersatzzahl nicht ermittelt wird, bestimmt die Emittentin den Stand des Indexes, der nach Beurteilung des Emittenten den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

eines einzelnen Indexbestandteils oder mehrerer Indexbestandteile; oder

bezogen auf den Index; oder

in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Index oder die Indexbestandteile, an der massgeblichen Terminbörse, falls solche dort gehandelt werden.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Index) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung der Emittentin wesentlich sein. Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine rechtzeitig angekündigte Änderung der regelmässigen Geschäftsstunden der (Termin-) Börse zurückzuführen ist. Die durch die (Termin-)Börse 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.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle und der Terminbörse.

(Basiswert Edelmetalle)

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Produkte eine Marktstörung im Sinne von Paragraph (2) eingetreten ist und fortbesteht oder aus irgendwelchen Gründen (wie zum Beispiel ordentlichen oder ausserordentlichen Börsenfeiertagen etc.) der Bewertungskurs des Basiswertes (Edelmetall) von der Festlegungsstelle nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsentag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs des Basiswertes (Edelmetall) wieder festgestellt und veröffentlicht wird, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(e) und Beobachtungspunkt(en) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittentin wird sich bemühen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

(a) an dem Referenzmarkt der Festlegungsstelle; oder

(b) in Bezug auf den Basiswert; oder

(c) in einem Futures- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse, falls solche dort gehandelt werden.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Edelmetall) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung der Emittentin wesentlich sein. Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine rechtzeitig angekündigte zeitliche Änderung der Fixing Usancen der Festlegungsstelle zurückzuführen ist. Die durch die Festlegungsstelle 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.

(4) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Börsentag als Bewertungstag. Dabei wird die Emittentin für die Berechnung des Geldbetrages nach billigem Ermessen einen massgeblichen Wert des Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(5) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle und der Terminbörse.

(Basiswert Futures)

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Produkte eine Marktstörung im Sinne von Paragraph (2) eingetreten ist und fortbesteht oder aus irgendwelchen Gründen (wie zum Beispiel ordentlichen oder ausserordentlichen Börsenfeiertagen etc.) der Bewertungskurs des Basiswertes (Future) an der Terminbörse nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsentag an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs des Basiswertes (Future) wieder festgestellt und veröffentlicht wird, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(en) und Beobachtungspunkt(e) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittent wird sich bemühen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

(a) an der Terminbörse oder

(b) in Bezug auf den Basiswert an der Terminbörse.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Future) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung der Emittentin wesentlich sein. Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine rechtzeitig angekündigte Änderung der regelmässigen Geschäftsstunden der (Termin-)Börse zurückzuführen ist. Die durch die (Termin-)Börse 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.

(4) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Börsentag als Bewertungstag. Dabei wird die Emittentin für die Berechnung des Geldbetrages nach billigem Ermessen einen massgeblichen Wert des Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(5) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Terminbörse.

(Basiswert Wechselkurse)

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag in Bezug auf die Strukturierten Produkte eine Marktstörung im Sinne von Paragraph (2) eingetreten ist und fortbesteht oder aus irgendwelchen Gründen (wie zum Beispiel ordentlichen oder ausserordentlichen Börsenfeiertagen etc.) der Bewertungskurs des Basiswertes (Wechselkurs) an der Terminbörse nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsentag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs des Basiswertes wieder festgestellt und veröffentlicht wird, wobei sich auch der/die massgebliche(n) (Barrieren-)Beobachtungs-Periode(n) bzw. Beobachtungszeit(en) und Beobachtungspunkt(e) etc., insbesondere bei Strukturierten Produkten mit Knock-out- oder Stop-Loss Barriere(n)/Level, entsprechend verschiebt/verschieben bzw. verlängert/verlängern, ausdehnt/ausdehnen und erweitert/erweitern. Die Emittent wird sich bemühen, unverzüglich bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) Eine "Marktstörung" liegt vor bei einer Suspendierung oder wesentlichen Einschränkung des Devisenhandels in mindestens einer der Währungen der Wechselkurse des Basiswertes, einer

Einschränkung der Konvertierbarkeit der entsprechenden Währungen bzw. der wirtschaftlichen Unmöglichkeit, einen Wechselkurs zu erhalten.

(3) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Börsentag als Bewertungstag. Dabei wird die Emittentin für die Berechnung des Abrechnungsbetrages nach billigem Ermessen einen massgeblichen Wert des Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Festlegungsstelle.

P. Rechte aus den Basiswerten

Die bei Rückzahlung effektiv erworbenen Basiswerte geben Anspruch auf alle nach dem Rückzahlungs- oder Settlement Tag bzw. im Zeitpunkt der Ausübung zahlbaren Dividenden (bei Aktien) oder sonstigen mit den Basiswerten verbundenen Rechte/Anrechte. Fallen der Rückzahlungs- oder Settlement Tag bzw. der Ausübungstag und der Tag der Dividendenfälligkeit/Tag des Anrechtsabganges zusammen, wird der Basiswert Ex- Dividenden- bzw. Anrechtsanspruch geliefert.

Q. Kapitalgarantie bzw. Kapitalschutz

In den Definitiven Termsheets wird angegeben, ob die Strukturierten Produkte mit einer Kapitalgarantie bzw. einem Kapitalschutz ausgestattet sind. Sofern das der Fall ist, werden die Strukturierten Produkte am Fälligkeits- bzw. Verfall- oder Rückzahlungstag unter keinen Umständen zu einem niedrigeren Betrag als dem in den Definitiven Termsheets festgelegten (garantierten) prozentualen Betrag des Nennwerts/Nennbetrags des Strukturierten Produktes zurückgezahlt. Eine Kapitalgarantie bzw. ein Kapitalschutz wird nicht gewährt für Strukturierte Produkte, die vor ihrem Fälligkeitsdatum zurückgezahlt werden bzw. bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes oder bei Eintritt einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (*Tax Call*).

Selbst wenn ein Strukturiertes Produkt mit einer Kapitalgarantie bzw. einem Kapitalschutz ausgestattet ist, gilt es durch den Anleger immer auch die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der jeweiligen Emittentin beziehungsweise ggf. der Garantin zu berücksichtigen bzw. das mit diesen einhergehende Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko. Sollte sich das Insolvenz- bzw. Bonitätsrisiko in Bezug auf die Emittentin/Garantin verwirklichen, droht dem Anleger trotz Kapitalgarantie bzw. Kapitalschutz der Totalverlust des von ihm eingesetzten Geldes.

R. Kotierung

Falls in den Definitiven Termsheets vorgesehen, wird eine allfällige Kotierung der Strukturierten Produkte bei der/den massgeblichen/einschlägigen Börse(n) (i.d.R. der SIX Swiss Exchange) beantragt und für die Dauer der Laufzeit der Produkte an der/den massgeblichen/einschlägigen Börsen aufrechterhalten. Diesfalls wird die Emissionsdokumentation durch einen Kotierungsprospekt gemäss den Kotierungsvorschriften der entsprechenden Börse ergänzt.

S. Aufstockung, Rückkauf

Die jeweilige Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber der Strukturierten Produkte weitere Strukturierte Produkte gleicher Art bzw. Gattung und Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den bisherigen Strukturierten Produkten eine einheitliche Emission bilden und ihre Anzahl erhöhen. Eine solche Erhöhung wird gemäss nachstehendem Abschnitt I.A. "Veröffentlichungen" publiziert.

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) sind jederzeit während der Laufzeit der Strukturierten Produkte berechtigt, diese börslich zu kaufen oder zu verkaufen. Diese Gesellschaften haben keine Verpflichtung, die Anleger bzw. Inhaber der Strukturierten Produkte über einen solchen Kauf bzw. Verkauf zu unterrichten. Zurückerworbene Strukturierte Produkte können entwertet, gehalten, weiterveräussert oder in anderer Weise verwendet werden.

T. Zahlstelle, Ausübungsstelle, Berechnungsstelle

Zahlstelle

Zahlstelle für die Strukturierten Produkte ist die Bank Vontobel AG, Zürich.

Die für die Zahlungen des Kapitals, der Zinsen, der Kosten und für eine allfällige Lieferung von Basiswerten erforderlichen Mittel werden von der Emittentin rechtzeitig zum jeweiligen Fälligkeitsdatum der Bank Vontobel AG in der entsprechenden Währung zur Verfügung gestellt. Der Empfang dieser Mittel durch die Bank Vontobel AG befreit die Emittentin von ihren Verbindlichkeiten für die an den entsprechenden Terminen fälligen Zahlungen für Kapital, Zinsen und Kosten bzw. allfälligen Titellieferungen.

Die jeweilige Emittentin ist jederzeit und ohne Zustimmung der Anleger berechtigt, die Zahlstelle durch eine oder mehrere andere, schweizerische oder ausländische Bank(en) (die "**Neue Zahlstelle**") als Zahlstelle für die Strukturierten Produkte zu ersetzen (oder deren Bestellung zu widerrufen).

fen oder eine oder mehrere zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen), vorausgesetzt, dass (i) die Neue Zahlstelle alle Verbindlichkeiten übernimmt, die die bisherige Zahlstelle mit Bezug auf die Strukturierten Produkte schuldet und, dass (ii) die Neue Zahlstelle alle notwendigen Genehmigungen der Behörden des Staates, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat.

Eine solche Zahlstelle handelt ausschliesslich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern der Strukturierten Produkte.

Ausübungsstelle

Wenn und soweit eine Ausübungsstelle vorgesehen ist, ist Ausübungsstelle für die Strukturierten Produkte die Bank Vontobel AG, Zürich (Bank Vontobel AG, z.H. Corporate Actions, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Telefon +41 (0)58 283 74 69, Fax +41 (0)58 283 51 60).

Inbesondere bei bestimmten Strukturierten Produkten der Kategorie Hebelprodukte (siehe dazu Abschnitt I. "Anwendbarkeit" bzw. Abschnitt IV.E) "Hebelprodukte") *amerikanischen Options-Typs* (d.h. Hebelprodukte, die während der Laufzeit bis zu ihrem Verfalltag, bis zum festgesetzten Zeitpunkt, ausgeübt werden können) muss zur Ausübung des Optionsrechtes innerhalb der Ausübungsfrist ein schriftliches Ausübungsbegehren bei der Ausübungsstelle eingereicht werden (wie in Abschnitt K. "Ausübung, Ausübungsmodalitäten, Einschränkung der Ausübbarkeit" beschrieben). Optionsausübungen gelten grundsätzlich an jenem Bankarbeitstag als erfolgt, an dem das schriftliche Ausübungsbegehren bis spätestens zu der in den Emissionsbedingungen erwähnten Uhrzeit eingetroffen ist. Treffen Ausübungsbegehren nach diesem Zeitpunkt bei der Ausübungsstelle ein, so gilt der nachfolgende Bankarbeitstag als Ausübungstag. Zur Einhaltung der Ausübungsfrist genügt das fristgemässe Eintreffen der Ausübungserklärung bei der Ausübungsstelle. Handelt es sich dagegen um Strukturierte Produkte *europäischen Options-Typs* (d.h. Hebelprodukte, die nur an ihrem Verfalltag, bis zum festgesetzten Zeitpunkt, ausgeübt werden können) muss zur Ausübung eines Optionsrechtes am Verfalltag bis spätestens zu dem in den Emissionsbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein schriftliches Ausübungsbegehren bei der Ausübungsstelle eingereicht werden. Zur Einhaltung der Ausübungsfrist genügt das fristgemässe Eintreffen der Ausübungserklärung bei der Ausübungsstelle.

Berechnungsstelle

Berechnungsstelle (auch Calculation Agent) für die Strukturierten Produkte, welche unter anderem mit der Verwaltung der Zusammensetzung der Basiswerte betraut ist, ist entweder die Bank Vontobel AG, Zürich oder die Vontobel Financial Products Ltd., Dubai International Financial

Centre, UAE. Die Zuständigkeit im konkreten Fall ist aus den auf ein Strukturiertes Produkt anwendbaren Final Terms ersichtlich.

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die Berechnungsstelle durch eine andere Bank zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Berechnungsstellen zu bestellen und/oder deren Bestellung zu widerrufen.

Eine solche Berechnungsstelle handelt ausschliesslich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern der Strukturierten Produkte.

U. Ersetzung der Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit und ohne Zustimmung der Anleger berechtigt, sich durch eine andere, schweizerische oder ausländische, nicht-nahestehende Gesellschaft oder eine schweizerische oder ausländische Tochtergesellschaft, Zweigniederlassung oder Holdinggesellschaft der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz, (die "**Neue Emittentin**") als Schuldnerin der Strukturierten Produkte ersetzen zu lassen, vorausgesetzt, dass (i) die Neue Emittentin alle Verbindlichkeiten übernimmt, die die bisherige Emittentin den Anlegern mit Bezug auf die Strukturierten Produkte schuldet und, dass (ii) die Neue Emittentin ihre Verbindlichkeiten gegenüber den Anlegern resultierend aus den Strukturierten Produkten per Garantieerklärung oder durch andere geeignete Massnahmen sicherstellt und, dass (iii) die Neue Emittentin alle notwendigen Genehmigungen der Behörden des Staates, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat.

Mit der Erfüllung der vorgenannten Bedingungen tritt die Neue Emittentin in jeder Hinsicht an die Stelle der bisherigen Emittentin und die bisherige Emittentin wird von allen mit der Funktion als Emittentin zusammenhängenden Verpflichtungen gegenüber den Inhabern von Strukturierten Produkten aus oder im Zusammenhang mit den Strukturierten Produkten befreit.

Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in der Emissionsdokumentation enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin als Bezugnahme auf die Neue Emittentin.

Jede solche Schuldnerersetzung wird unverzüglich von der Emittentin in geeigneter Weise veröffentlicht bzw. den Anlegern zur Kenntnis gebracht. Für die Schädigungen und die Konsequenzen, die den individuellen Anlegern in und als Folge der Ausübung des Rechts der Emittentin zur Schuldnerersetzung entstehen, trägt die Emittentin keine Verantwortung. Dementsprechend ist auch kein Anleger berechtigt, in diesem Zusammenhang gegenüber der Emittentin Rechtsansprüche oder Schadenersatzforderungen geltend zu machen.

V. Garantie der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz

Strukturierte Produkte können mit oder ohne Garantie versehen sein. Für Strukturierte Produkte, die von der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz (die "**Garantin**") garantiert sind, gelten die nachfolgenden Bestimmungen.

Die Garantin garantiert den Anlegern, unbedingt und unwiderruflich gemäss Art. 111 des Bundesgesetzes vom 30. März 1911 über das Obligationenrecht (OR, "**Schweizerisches Obligationenrecht**") die ordnungsgemässe und pünktliche Zahlung aller gemäss jeweiliger Vereinbarung auf die Strukturierten Produkte an Kapital und in sonstiger Weise zu zahlenden Beträge und Leistungen (wie z.B. die Lieferung entsprechender Basiswerte usw.).

Die 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.

Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass die Gläubiger die zahlbaren Beträge bzw. – soweit vorgesehen – die Lieferung der entsprechenden Basiswerte zum Fälligkeitstermin und in der Weise erhalten, die in den Emissionsbedingungen festgesetzt sind.

Die Garantin wird auf erstes Verlangen der Inhaber und deren schriftlicher Bestätigung, dass ein Betrag oder eine Leistung unter den Strukturierten Produkten von der schuldnerischen Emittentin nicht fristgerecht bezahlt wurde bzw. Basiswerte nicht fristgerecht geliefert wurden usw., an diese unverzüglich alle Beträge zahlen, Leistungen erbringen bzw. entsprechende Basiswerte liefern, die erforderlich sind, um den oben genannten Sinn und Zweck dieser Garantie zu erreichen.

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.

Für Klagen und Rechtsstreitigkeiten bezüglich der Garantie sind die ordentlichen Gerichte des Kantons Zürich, Schweiz, mit **Gerichtsstand Zürich 1**, ausschliesslich zuständig. Vorbehalten bleibt die Einlegung von Rechtsmitteln beim Schweizerischen Bundesgericht in Lausanne, Schweiz, dessen Entscheidung endgültig ist.

W. Veröffentlichungen

Mitteilungen und Veröffentlichungen

Alle die Strukturierten Produkte betreffenden Mitteilungen seitens einer Gesellschaft der Vontobel-Gruppe an die Anleger werden rechtsgültig unter der Internetadresse www.derinet.ch unter der Rubrik "Produktgeschichte" des entsprechenden Valors publiziert.

Die Definitiven Termsheets bzw. Termsheets (Final Terms) halten die Produktbedingungen und aktuellen Marktdaten fest wie sie zum Zeitpunkt des Stichtags (d.h. bei Emission) endgültig fixiert wurden; die Definitiven Termsheets bzw. Termsheets (Final Terms) werden nach Emission grundsätzlich nicht mehr geändert (vorbehalts bestimmter Ausnahmefälle), weshalb allfällige nach Emission eingetretene Anpassungen i.d.R. nicht aus den Definitiven Termsheets bzw. Termsheets (Final Terms) hervorgehen, sondern über die zuvor genannte Internetseite öffentlich gemacht werden.

Mitteilungen von Anlegern an die Emittenten (oder die Garantin) bzw. an die Zahl- und Berechnungsstelle

Mitteilungen von Anlegern an Vontobel, bzw. an die Zahl- und Berechnungsstelle, sind in schriftlicher Form an folgende Adresse zu richten:

Bank Vontobel AG

Financial Products

Gotthardstrasse 43

CH - 8022 Zürich

Vontobel Financial Products Ltd.

Dubai International Financial Centre

Liberty House, Office 913

P.O. Box 506814,

Dubai, United Arab Emirates

Vontobel Holding AG

Gotthardstrasse 43

CH – 8022 Zürich

X. Salvatorische Klausel und Änderungen der Bedingungen

Bei allfälligen Widersprüchen zwischen den General Terms and Conditions und den jeweiligen in den Definitiven Termsheets enthaltenen Final Terms gehen die Final Terms grundsätzlich vor.

Sollte eine Bedingung oder Bestimmung der Definitiven Termsheets (beinhaltend die Final Terms) oder der General Terms and Conditions ganz oder teilweise unwirksam, unvollständig oder undurchführbar sein oder werden, oder im Falle von Regelungslücken, so wird hierdurch die Geltung der übrigen (Emissions-)Bedingungen oder Bestimmungen nicht berührt.

An die Stelle der unwirksamen, unvollständigen oder undurchführbaren (Emissions-)Bedingung oder Bestimmung und zur Schliessung von Regelungslücken soll eine dem Sinn und Zweck der Definitiven Term Sheets oder der General Terms and Conditions und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung treten.

Die jeweilige Emittentin ist zum Zwecke der Klarstellung und Verdeutlichung im Falle von Unsicherheiten/Ungewissheiten berechtigt, jede (Emissions-)Bedingung und Bestimmung der Definitiven Termsheets oder der in diesem Emissionsprogramm enthaltenen General Terms and Conditions zu verbessern, zu berichtigen und zu ergänzen. Auch darf die Emittentin in einem solchen Falle (Emissions-)Bedingungen und Bestimmungen in der Art und auf die Weise korrigieren, ergänzen und nachtragen, die sie als notwendig oder wünschenswert erachtet, solange der Anleger dadurch nicht erhebliche finanzielle Verluste erleidet.

Y. Verjährungsfristen

Die Forderungen aus Strukturierten Produkten verjähren 10 Jahre nach Fälligkeit; Zins- und Couponforderungen 5 Jahre nach Fälligkeit.

Z. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Die Strukturierten Produkte unterstehen schweizerischem Recht.

Alle Streitigkeiten zwischen den Inhabern von Strukturierten Produkten einerseits und einer Emittentin andererseits fallen in die Zuständigkeit der ordentlichen Gerichte des Kantons Zürich, Schweiz, mit **Gerichtsstand Zürich 1**, mit der Möglichkeit des Weiterzuges an das Schweizerische Bundesgericht in Lausanne, dessen Urteil endgültig ist. Die Emittentin Vontobel Financial Products Ltd., Dubai, wählt zu diesem Zweck ein Rechts- und Spezialdomizil in der Schweiz, bei der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich.

IV. DIE STRUKTURIERTEN PRODUKTE IM EINZELNEN

Die von der Emittentin ausgegebenen Strukturierten Produkte umfassen in nicht abschliessender Weise die vom SVSP²¹ als Haupttypen bezeichneten Anlageprodukte (aktuell umfassend die vier Produktkategorien²²: Kapitalschutz-, Renditeoptimierungs- und Partizipations-Produkte sowie Anlageprodukte mit Referenzschuldner) sowie die Hebelprodukte (aktuell umfassend die zwei Produktkategorien²³: Hebel ohne Knock-Out, Hebel mit Knock-Out).

Damit gehören zum Zeitpunkt der Registrierung des vorliegenden Emissionsprogrammes insbesondere die in der untenstehenden Tabelle aufgelisteten Produkte, deren typische Ausprägungen in den nachfolgenden Untertiteln zu diesem Abschnitt IV. näher beschrieben²⁴ werden, als sog. Anlage- bzw. Hebelprodukte ("**Anlageprodukte**" bzw. "**Hebelprodukte**") zur Kategorie der Strukturierten Produkte, ungeachtet des zugrunde liegenden Basiswerts (wie z.B. Aktien, Indizes, Währungen, Zinssätze, Rohstoffe oder Körbe der bzw. eine Kombination der vorgenannten Basiswerte).

Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass die nachfolgende Kategorisierung jederzeit aufgrund des sich schnell wandelnden Umfelds angepasst werden kann: So können bspw. neue Kategorien geschaffen oder Strukturierte Produkte mit einer völlig neuartigen Produktstruktur hervorgebracht werden, wobei grundsätzlich davon ausgegangen werden kann, dass die in diesem Emissionsprogramm dargelegten General Terms and Conditions auch in Bezug auf solche neu geschaffenen Strukturierten Produkte Geltung beanspruchen und mit den Final Terms den rechtsverbindlichen Kotierungsprospekt bilden.

²¹ Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte.

²² Die entsprechenden Produktkategorien (auch Produktgruppen) sind wiederum in eine je unterschiedliche Anzahl an Produkttypen untergliedert (weitere Informationen betreffend die vom SVSP verwendete Kategorisierung finden sich in Fussnote 18 oben).

²³ Siehe Fussnote 22.

²⁴ Grundsätzlich beziehen sich die nachfolgenden Beschreibungen auf Produkte, welche als sog. Bull- oder Long-Investitionen ausgestaltet sind, wohingegen der Fall, in dem Produkte als sog. Bear- oder Short-Investitionen ausgestaltet sind normalerweise nicht speziell erörtert wird (siehe dazu auch die Ausführungen in Anhang III.A. "Bull/Long und Bear/Short", oben).

<u>SVSP²⁵-Bezeichnung</u> <i>(Produktkategorie bzw. Produkttyp)</i>	<u>Produkttypnummer</u>	<u>Vontobel-Bezeichnung</u> <i>(u.a.)</i>
ANLAGEPRODUKTE	1	
Kapitalschutz	11	
Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation	1100	Unit Vontobel Unit Raiffeisen Unit Capital Protected Certificate (capped) Capped Unit Vontobel Units (mit Cap)
Wandel-Zertifikat	1110	Exchangeable Note Exchangeable Bond
Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere	1130	Shark Unit Bear Shark Unit
Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon	1140	Absolute Income Note Bonus Income Note Callable Daily Range

²⁵ Die Abkürzung SVSP steht für den Schweizerischen Verband für Strukturierte Produkte wie in Abschnitt I. oben definiert.

		Accrual Note Capital Protected Certificate (Coupon) Cliquet Note Floored Floater Collared Floater Raiffeisen Zinspapier Range Accrual Note Range Note
Weitere Kapitalschutz-Zertifikate	1199 ²⁶	Exchangeable Note mit Cap Multi Range Unit Twin-Win
Renditeoptimierung	12	
Discount-Zertifikat	1200	Voncore Discount Certificate
Discount-Zertifikat mit Barriere	1210	(Multi) Defender Voncore
Reverse Convertible	1220	Vonti Bear-Vonti

²⁶ Strukturierte Produkte, welche über eine "99" in der Produkttyp-Nummer verfügen, können nicht einem Produkttyp zugeordnet werden und werden dementsprechend unter dem Begriff "Weitere" geführt. Ist ein Produkt mit der Nummer "9999" (siehe dazu auch Fussnote 26) gekennzeichnet, entspricht dies einem sog. "Weiteren Zertifikat". Dieses kann weder einem Produkttypen noch einer Produktkategorie (auch Produktgruppe) zugeordnet werden.

		Bull-Vonti
Barrier Reverse Convertible	1230	Barrier Reverse Convertible Defender Vonti Bear Defender Vonti Multi Defender Vonti Bear Multi Defender Vonti Multi Defender Vonti mit Lookback Multi Defender Vonti Plus
Express-Zertifikat	1260	Express Vconcert
Weiteres Renditeoptimierungs-Zertifikat	1299 ²⁷	Dynamic Vncore
Partizipation	13	
Tracker-Zertifikat	1300	Vconcert Dynamic Vconcert Raiffeisen Tracker Zertifikat Money Market Notes

²⁷ Siehe Fussnote 25 oben.

		Swap Note Zertifikat
Outperformance-Zertifikat	1310	Voncert Plus VonTT
Bonus-Zertifikat	1320	Defender Voncert Multi Defender Von- cert Multi Defender Von- cert mit Lookback Raiffeisen Bonus Zertifikat Capped Defender Voncert
Outperformance-Bonus- Zertifikat	1330	Defender Voncert Plus
Twin-Win-Zertifikat	1340	Twin-Win Voncert
Weitere Partizipations- Zertifikate	1399 ²⁸	Inverse Swap Note
Anlageprodukte mit Referenzschuldner	14	
Referenzschuldner- Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz	1410	Unit mit Referenzan- leihe

²⁸ Siehe Fussnote 25 oben.

Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung	1420	Defender Vonti mit Referenzanleihe
Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation	1430	Voncert mit Referenzanleihe
HEBELPRODUKTE	2	
Hebel ohne Knock-Out	21	
Warrant	2100	Call-Warrant Put-Warrant
Spread Warrant	2110	Spread Warrant
Weitere Hebelprodukte ohne Knock-Out	2199 ²⁹	
Hebel mit Knock-Out	22	
Warrant mit Knock-Out	2200	Sprinter Warrant (Call) Sprinter Warrant (Put)
Mini-Future	2210	Long Mini-Future Short Mini Future
Weitere Hebelprodukte mit Knock-Out	2299 ³⁰	Call- bzw. Put-Sprinter Open End
WEITERE PRODUKTE	9	
Weitere Zertifikate	9999³¹	

²⁹ Siehe Fussnote 25 oben.

³⁰ Siehe Fussnote 25 oben.

A. Kapitalschutz

Kapitalschutz-Produkte sind derivative Produkte mit einem asymmetrischen Risikoprofil, bei welchen die Emittentin dem Anleger gewöhnlich einen bestimmten oder einen minimalen Rückzahlungsbetrag zusichert. Die Höhe des Kapitalschutzes wird bei Emission durch die Emittentin festgelegt und bezeichnet den Prozentsatz des Nominal- bzw. Nennwerts, der dem Anleger am Laufzeitende bzw. bei Verfall zurückbezahlt wird. In der Regel kommt der Kapitalschutz erst am Ende der Laufzeit bzw. per Verfall zum Tragen und kann – je nach den Emissionsbedingungen – (weit) unter 100% des Nominalwerts liegen. Kapitalschutz heisst also nicht bei jedem Produkt vollständige Rückzahlung des Nominal- bzw. Nennwerts oder des eingesetzten Kapitals.³²

Ein über das zugesicherte Minimum hinausgehender in Aussicht stehender Auszahlungsbetrag kann als Einmalzahlung im Rahmen der Rückzahlung vorgenommen werden und/oder in Form Zahlungen während der Laufzeit (Couponzahlungen).

Der Rückzahlungsbetrag kann dabei mit oder ohne Maximalbegrenzung (Cap) ausgestaltet sein.

Strukturierte Produkte mit Kapitalschutz bestehen oftmals bzw. üblicherweise aus einer festverzinslichen Anlage (Anleihe, Geldmarktanlage, Zero-Bond) und einer Option. Diese Kombination ermöglicht es, an der Wertentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte teilzunehmen und gleichzeitig das Verlustrisiko zu begrenzen.

Unabhängig von ihrem Rückzahlungsprofil können Kapitalschutz-Produkte zusätzlich mit einer oder mehreren Zahlungen während der Laufzeit (Couponzahlungen) ausgestaltet sein. Diese können ihrerseits einen zugesicherten minimalen (oder bestimmten) Betrag aufweisen oder nicht; über einen allfälligen Minimalbetrag hinaus ist die Couponhöhe basiswertabhängig ausgestaltet.

Der Kapitalschutz bezieht sich – wie erwähnt – auf den Nominal- bzw. Nennwert, nicht auf den Emissions- oder Kaufpreis. Wenn der vom Anleger bezahlte Kauf- bzw. der Emissionspreis den Nominal- oder Nennwert übersteigt, genießt nur der Nominal- bzw. Nennwert Kapitalschutz. Der Schutz des eingesetzten Kapitals verringert sich entsprechend.

³¹ Siehe Fussnote 25 oben.

³² Insbesondere auch bei Eintritt der Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiken betreffend die Emittentin bzw. Garantin, bei dem der Anleger mit Verlusten bis hin zum Totalverlust rechnen muss.

Falls ein Strukturiertes Produkt mit Kapitalschutz vor Ende der Laufzeit bzw. vor Verfall verkauft wird oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen oder sonstigen Gründen, besteht die Gefahr, dass der Anleger weniger als den kapitalgeschützten Betrag erhält, da der Kapitalschutz nur besteht, wenn das jeweilige Strukturierte Produkt bis zum Laufzeitende behalten wird. Trotz Kapitalschutz gilt es zudem durch den Anleger immer auch die Kreditwürdigkeit bzw. Bonität der jeweiligen Emittentin, ggf. der Garantin, zu berücksichtigen bzw. das mit diesen einhergehende Insolvenz-, Ausfall- bzw. Bonitätsrisiko (siehe dazu Abschnitt II.B.f) oben), welches den Kapitalschutz negativ beeinträchtigen, schlimmstenfalls sogar ganz zunichte machen kann.

aa) Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)³³

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Unit" bzw. "Vontobel Unit" oder auch "Raiffeisen Unit" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT PARTIZIPATION**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

Typischerweise schützen KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT PARTIZIPATION das Kapital – je nach der konkreten Ausgestaltung des Strukturierten Produkts – in der Höhe des ganzen Nenn- bzw. Nominalbetrags oder lediglich eines Teils davon.³⁴ KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT PARTIZIPATION sind oftmals bzw. üblicherweise eine Kombination einer Geldmarktanlage und einer Optionsstrategie auf einen bestimmten Basiswert und auf einen Kapitalschutz und die gleichzeitige Teilnahme an der Wertentwicklung eines Basiswertes ausgerichtet. Die festverzinsliche Kompo-

³³ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

³⁴ Vorbehaltlich des Falles, dass ein solches Produkt vor Ende der Laufzeit bzw. vor Verfall verkauft wird oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung sowie auch der Realisierung des Insolvenz- bzw. Bonitätsrisikos der Emittentin ggf. der Garantin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Anleger eingesetzten Geldes (vgl. dazu auch die Abschnitte II.B.f) und IV.A. oben).

mente soll garantieren, dass der Anleger das investierte Kapital mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutzniveaus am Ende der Laufzeit zurückerhält, d.h. die Rückzahlung per Verfall erfolgt diesfalls mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutz-Niveaus. Während der Laufzeit kann der Kurs des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT PARTIZIPATION auch unter dem Kapitalschutz notieren, d.h. der Kapitalschutz kommt nur zum Tragen, wenn das KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION bis zum Ende der Laufzeit bzw. Verfall gehalten wird. Die Rückzahlung ist dabei abhängig vom festgelegten Kapitalschutz-Niveau (bspw. 90% oder 100% des Nenn- bzw. Nominalwerts). Zudem bezieht sich der Kapitalschutz immer nur auf den in Bezug auf das jeweilige Strukturierte Produkt angegebenen Nominal- bzw. Nennwert und nicht auf den jeweiligen Kaufpreis. KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT PARTIZIPATION weisen ein begrenztes oder ein unbegrenztes Gewinnpotential auf, je nachdem ob solche Produkte einen Cap aufweisen oder nicht.

Beim Kauf eines KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT PARTIZIPATION am Sekundärmarkt ist zu beachten, dass sich der Kapitalschutz gemessen am investierten Kapital verringert, wenn das KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION bereits über dem Nenn- bzw. Nominalwert notiert.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale³⁵

- Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes
- Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%)
- Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Wert des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT PARTIZIPATION kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen
- Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Strike
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie

³⁵ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

(iii) Markterwartung³⁶

- Steigender Basiswert
- Steigende Volatilität
- Grosse Kursrückschläge des Basiswerts möglich

bb) Wandel-Zertifikat (1110)³⁷

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Wandel-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Exchangeable Bonds" bzw. "Exchangeable Note" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**WANDEL-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

WANDEL-ZERTIFIKATE garantieren eine Rückzahlung mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutzniveaus³⁸ und ermöglichen dem Anleger neben diesem Kapitalschutz die Teilnahme an der Wertentwicklung eines bestimmten Basiswertes. Zudem ist je nach konkreter Ausgestaltung die Auszahlung eines Zinses bzw. eines Coupons möglich.

WANDEL-ZERTIFIKATE sind oftmals bzw. üblicherweise eine Kombination einer Geldmarktanlage (Kapitalschutz) und einer Optionsstrategie (Wandelrecht) auf einen bestimmten Basiswert. Die festverzinsliche Komponente garantiert, dass der Anleger am Ende der Laufzeit eine Rückzahlung mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutzniveaus zurückerhält, d.h. die Rückzahlung per Verfall erfolgt diesfalls mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des

³⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

³⁷ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

³⁸ Vorbehaltlich des Falles, dass ein solches Produkt vor Ende der Laufzeit bzw. vor Verfall verkauft wird oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung sowie auch der Realisierung des Insolvenz- bzw. Bonitätsrisikos der Emittentin ggf. der Garantin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Anleger eingesetzten Geldes (vgl. dazu auch die Abschnitte II.B.f) und IV.A. oben).

Kapitalschutz-Niveaus. Während der Laufzeit kann der Kurs des WANDEL-ZERTIFIKATS auch unter dem Kapitalschutz notieren, d.h. der Kapitalschutz kommt nur zum Tragen, wenn die WANDEL-ZERTIFIKATE bis zum Ende der Laufzeit bzw. Verfall gehalten werden. Die Rückzahlung ist dabei abhängig vom festgelegten Kapitalschutz-Niveau (bspw. 90% oder 100% des Nenn- bzw. Nominalwerts). Zudem bezieht sich der Kapitalschutz immer nur auf den in Bezug auf das jeweilige Strukturierte Produkt angegebenen Nominal- bzw. Nennwert und nicht auf den jeweiligen Kaufpreis. WANDEL-ZERTIFIKATE weisen ab dem in den Final Terms definierten Strike bzw. Wandelpreis grundsätzlich ein unbegrenztes Gewinnpotential auf.

Dem Inhaber wird das Recht eingeräumt, die WANDEL-ZERTIFIKATE am jeweiligen Wandeldatum (i.d.R. das Datum der Schlussfixierung) in eine durch das Bezugsverhältnis definierte Anzahl des Basiswertes einzutauschen: diese Berechtigung wird grundsätzlich durch die Lieferung des Basiswertes (physische Lieferung des Basiswerts unter Zahlung eines Barausgleichs für nicht lieferbare Fraktionen, nicht kumulierbar) abgegolten, bei nicht lieferbaren Basiswerten (z.B. Indizes) erfolgt eine entsprechende Barabgeltung. Die Wandlung der WANDEL-ZERTIFIKATE wird durch die Emittentin in der Regel automatisch vorgenommen, wenn der Kurs des Basiswertes am entsprechenden Wandeldatum über dem Wandelpreis liegt. Falls hingegen der Basiswert bei der Schlussfixierung unter dem Wandelpreis liegt, so erfolgt eine Barrückzahlung in Höhe des Nenn- bzw. Nominalwertes der WANDEL-ZERTIFIKATE.

Beim Kauf eines WANDEL-ZERTIFIKATS am Sekundärmarkt ist zu beachten, dass sich der Kapitalschutz gemessen am investierten Kapital verringert, wenn das WANDEL-ZERTIFIKAT bereits über dem Nenn- bzw. Nominalwert notiert.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale³⁹

- Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes
- Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt
- Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Wert des WANDEL-ZERTIFIKATS kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen

³⁹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

- Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Strike (Wandelpreis)
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Auszahlung eines Coupons möglich

(iii) Markterwartung⁴⁰

- Stark steigender Basiswert
- Steigende Volatilität
- Grosse Kursrückschläge des Basiswerts möglich

cc) Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)⁴¹

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Shark Unit" bzw. "Bear Shark Unit" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes "**KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT BARRIERE bieten wie herkömmliche Vontobel Units (d.h. Kapitalschutz-Zertifikate mit Partizipation) bei Fälligkeit einen bestimmten Kapitalschutz.⁴² Ausserdem zeichnet sich das Produkt durch eine prozentuale Beteiligung bzw. Partizipation an der Wertentwicklung des Basiswerts aus, solange dieser zu keinem Zeitpunkt seine festgelegte Barriere-

⁴⁰ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁴¹ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁴² Vorbehaltlich des Falles, dass ein solches Produkt vor Ende der Laufzeit bzw. vor Verfall verkauft wird oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung sowie auch der Realisierung des Insolvenz- bzw. Bonitätsrisikos der Emittentin ggf. der Garantin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Anleger eingesetzten Geldes (vgl. dazu auch die Abschnitte II.B.f) und IV.A. oben).

re berührt oder durchbrochen hat. Eine entsprechende Barabgeltung wird zusammen mit dem Kapitalschutz bei Fälligkeit ausgezahlt. Hat jedoch der Basiswert bis zur Schlussfixierung die Barriere berührt oder durchbrochen, entfällt die Beteiligung bzw. Partizipation. In diesem Fall erhält der Anleger je nach konkretem Strukturiertem Produkt am Rückzahlungstag neben dem Kapitalschutz noch den sog. Rebate bzw. die Bonuszahlung, d.h. eine Rückzahlung nach einer Barrierenverletzung, welche in der Regel in Prozent des Nenn- bzw. Nominalwertes ausgewiesen wird.

KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE schützen das vom Anleger investierte Kapital – je nach dem konkreten Strukturierten Produkt – mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutzniveaus.

KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE sind oftmals bzw. üblicherweise eine Kombination einer Geldmarktanlage und einer Optionsstrategie auf einen bestimmten Basiswert und ermöglichen dem Anleger gleichzeitig von einem Kapitalschutz und – abhängig von einer Berührung bzw. Durchbrechung einer Barriere – von einer Teilnahme in bestimmter Höhe (Partizipation) an der Wertentwicklung eines Basiswertes zu profitieren. Die festverzinsliche Komponente garantiert, dass der Anleger das investierte Kapital am Ende der Laufzeit zurückerhält, d.h. die Rückzahlung per Verfall erfolgt diesfalls mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutz-Niveaus. Während der Laufzeit kann der Kurs des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT BARRIERE allerdings auch unter dem Kapitalschutz notieren, d.h. der Kapitalschutz kommt nur zum Tragen, wenn das KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE bis zum Ende der Laufzeit bzw. Verfall gehalten wird. Die Rückzahlung ist dabei abhängig vom festgelegten Kapitalschutz-Niveau (bspw. 90% oder 100% des Nenn- bzw. Nominalwerts). Zudem bezieht sich der Kapitalschutz immer nur auf den in Bezug auf das jeweilige Strukturierte Produkt angegebenen Nominal- bzw. Nennwert und nicht auf den jeweiligen Kaufpreis. KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATE MIT BARRIERE weisen ein begrenztes Gewinnpotential auf.

Beim Kauf eines KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT BARRIERE am Sekundärmarkt ist zu beachten, dass sich der Kapitalschutz gemessen am investierten Kapital verringert, wenn das KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE bereits über dem Nenn- bzw. Nominalwert notiert.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁴³

- Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes
- Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (100%)
- Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Wert des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKATS MIT BARRIERE kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen
- Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Strike bis zur Barriere
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Auszahlung eines Rebate nach Erreichen der Barriere möglich
- Gewinnmöglichkeit begrenzt

(iii) Markterwartung⁴⁴

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückschläge des Basiswerts möglich

dd) Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)⁴⁵

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Absolute Income Note", "Bonus Income Note", "Callable Daily Range Accrual Note", "Capital Protected Certificate (Coupon)", "Cliquet Note", "Floored Floater", "Raiffeisen Zinspapier" oder auch "Range Note" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser

⁴³ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁴⁴ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁴⁵ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON schützen das vom Anleger investierte Kapital – je nach dem konkreten Strukturierten Produkt – mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutzniveaus.⁴⁶

KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON sind oftmals bzw. üblicherweise eine Kombination einer Geldmarktanlage und einer Optionsstrategie auf einen bestimmten Basiswert und ermöglichen dem Anleger gleichzeitig von einem Kapitalschutz und von einer Teilnahme an der Wertentwicklung eines Basiswertes zu profitieren, wobei die Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswertes über einen oder mehrere Coupons bzw. Couponzahlung(en) erfolgt, deren Höhe von der Entwicklung des Basiswertes abhängt. Die konkrete Ausgestaltung bzw. Berechnung von Coupons bzw. Couponzahlung(en) wird in den jeweiligen Final Terms festgelegt. Die festverzinsliche Komponente garantiert, dass der Anleger das investierte Kapital am Ende der Laufzeit zurückerhält, d.h. die Rückzahlung per Verfall erfolgt diesfalls mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes bzw. des Kapitalschutz-Niveaus. Während der Laufzeit kann der Kurs des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON allerdings auch unter dem Kapitalschutz notieren, d.h. der Kapitalschutz kommt nur zum Tragen, wenn der KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON bis zum Ende der Laufzeit bzw. Verfall gehalten wird. Die Rückzahlung ist dabei abhängig vom festgelegten Kapitalschutz-Niveau (bspw. 90% oder 100% des Nenn- bzw. Nominalwerts). Zudem bezieht sich der Kapitalschutz immer nur auf den in Bezug auf das jeweilige Strukturierte Produkt angegebenen Nominal- bzw. Nennwert und nicht auf den jeweiligen Kaufpreis. KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON weisen ein begrenztes Gewinnpotential auf.

Beim Kauf eines KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON am Sekundärmarkt ist zu beachten, dass sich der Kapitalschutz gemessen am investierten Kapital verringert, wenn der KAPITALSCHUTZ MIT COUPON bereits über dem Nenn- bzw. Nominalwert notiert.

⁴⁶ Vorbehaltlich des Falles, dass ein solches Produkt vor Ende der Laufzeit bzw. vor Verfall verkauft wird oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung sowie auch der Realisierung des Insolvenz- bzw. Bonitätsrisikos der Emittentin ggf. der Garantin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Anleger eingesetzten Geldes (vgl. dazu auch die Abschnitte II.B.f) und IV.A. oben).

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁴⁷

- Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes
- Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%)
- Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Wert des KAPITALSCHUTZ-ZERTIFIKAT MIT COUPON kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswertes
- Eine wiederkehrende Coupon-Zahlung ist vorgesehen
- Gewinnmöglichkeit begrenzt

(iii) Markterwartung⁴⁸

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückschläge des Basiswerts möglich

B. Renditeoptimierung

Renditeoptimierungs-Produkte sind derivative Produkte, deren Rückzahlungsbetrag (und deren Auszahlungsbetrag, welcher den Betrag bei der Rückzahlung, d.h. Rückzahlungsbetrag, und die Couponzahlungen erfasst) auf einen Maximalbetrag beschränkt ist, und bei welchem bei der Rückzahlung das Risiko eines Totalverlusts besteht. Sie können mit oder ohne (fixe oder variable) Zahlungen während der Laufzeit (Zins- bzw. Couponzahlungen) ausgestaltet sein.

Strukturierte Produkte mit Renditeoptimierung bestehen in der Regel aus zwei Elementen, bspw. einer festverzinslichen Anlage und einer Option (v.a. auf Aktien oder Währungen) und eventuell einem Devisenswap. Diese Kombination ermöglicht es, an der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte teilzunehmen, wobei diese Finanzinstrumente lediglich eine bedingte Rückzahlung in

⁴⁷ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁴⁸ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

der Höhe des Nennwerts (d.h. minimaler Rückzahlungsbetrag) oder gar keinen Kapitalschutz aufweisen. Renditeoptimierungs-Produkte besitzen, neben Optionsprämien, respektive Zins- bzw. Couponzahlungen, ein beschränktes Upside-Potential bei gleichzeitig unbeschränkten Verlustmöglichkeiten.

Strukturierte Produkte der Kategorie Renditeoptimierung können sich nicht nur auf einen einzelnen, sondern gleichzeitig auf mehrere Basiswerte beziehen und dementsprechend vorsehen, dass der Anleger bei Verfall den Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung erhält (sei dies physisch oder in bar), falls der Basiswert während der Beobachtungsperiode des entsprechenden Finanzinstruments einen vordefinierten Schwellenwert berührt, über- oder unterschreitet (sog. "worst-of" Reverse Convertibles). Falls sich der Basiswert negativ entwickelt, kann das Finanzinstrument während der Laufzeit deutlich unter dem Ausgabepreis notieren, auch wenn der Schwellenwert noch nicht berührt, über- oder unterschritten worden ist.

aa) Discount-Zertifikat (1200)⁴⁹

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Discount-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Voncore" oder auch "Discount Certificate" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**DISCOUNT-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

DISCOUNT-ZERTIFIKATE sind derivative Finanzinstrumente, die sich (im Hinblick auf den Emissions- bzw. Begebungspreis) zum Zeitpunkt der Emission bzw. der Begebung durch einen Discount, d.h. einen Abschlag oder auch Rabatt, gegenüber dem Kurs des Basiswertes auszeichnen.

Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall erfolgt bei DISCOUNT-ZERTIFIKATEN in Abhängigkeit von der Schlussfixierung des Basiswerts.

⁴⁹ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

Typischerweise bestimmt sich die Rückzahlung bei einem DISCOUNT-ZERTIFIKAT wie folgt⁵⁰, wobei die im konkreten Einzelfall anwendbare Rückzahlung immer den in Bezug auf ein bestimmtes Strukturiertes Produkt geltenden Final Terms entnommen werden muss: Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts über dem Strike bzw. Ausübungspreis, d.h. dem Referenzkurs des dem konkreten Strukturierten Produkt zugeordneten Basiswerts, liegt oder die Schlussfixierung des Basiswerts dem Strike bzw. Ausübungspreis entspricht, wird der Strike bzw. Ausübungspreis, multipliziert mit der festgelegten Anzahl Basiswerte, zurückbezahlt. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts unter dem Strike bzw. Ausübungspreis, d.h. dem Referenzkurs des dem konkreten Strukturierten Produkt zugeordneten Basiswerts, liegt, erfolgt (falls der Basiswert physisch lieferbar ist und die (Emissions-)Bedingungen die Lieferung vorsehen) die physische Lieferung der festgelegten Anzahl Basiswerte (wobei Nachkommastellen nicht kumuliert und in bar abgegolten werden) oder eine Barabgeltung in entsprechender Höhe. Die Barabgeltung wird grundsätzlich aufgrund des an der Referenzbörse festgestellten massgeblichen Schlussfixierungskurses des Basiswertes festgelegt.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁵¹

- Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike: Lieferung Basiswert und/oder Barabgeltung
- DISCOUNT-ZERTIFIKATE weisen einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf
- Entspricht einer Schreiberstrategie (Stillhalter-Geschäft)
- Geringeres Verlustrisiko als bei einer Direktanlage in den Basiswert
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Discounts
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

⁵⁰ Vorliegend wird lediglich die Bull- oder Long-Variante dieses Strukturierten Produkts näher beschrieben.

⁵¹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

(iii) Markterwartung⁵²

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert

- Sinkende Volatilität

bb) Barrier-Discount-Zertifikat (1210)⁵³

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie " Discount-Zertifikat mit Barriere" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "(Multi) Defender Voncore" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**DISCOUNT-ZERTIFIKATE MIT BARRIERE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

DISCOUNT-ZERTIFIKATE MIT BARRIERE sind derivative Finanzinstrumente, die sich durch einen besonders tiefen Emissions- bzw. Begebungspreis sowie eine bzw. mehrere im Hinblick auf den/die Basiswert(e) festgelegte Barriere(n) auszeichnen.

Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall erfolgt bei DISCOUNT-ZERTIFIKATEN MIT BARRIERE in Abhängigkeit von der Schlussfixierung des Basiswerts bzw. der Basiswerte und einer allfälligen Berührung einer oder mehrerer festgelegten Barriere(n).

Typischerweise bestimmt sich die Rückzahlung bei einem DISCOUNT-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE wie folgt⁵⁴, wobei die im konkreten Einzelfall anwendbare Rückzahlung immer den in Bezug auf ein bestimmtes Strukturiertes Produkt geltenden Final Terms entnommen werden muss: Wenn keiner der Basiswerte während der ganzen Barrierenbeobachtungsperiode seine Barriere berührt oder unterschreitet, wird der Nenn- bzw. Nominalbetrag zurückbezahlt. Andernfalls wird je nach der konkreten Ausgestaltung des Strukturierten Produktes (gemäss den für das jeweilige Strukturierte

⁵² Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁵³ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁵⁴ Vorliegend wird lediglich die Bull- oder Long-Variante dieses Strukturierten Produkts näher beschrieben.

rierte Produkt geltenden Final Terms) entweder der jeweilige Basiswert bzw. (bei Multi-Defender Voncores) der Basiswert mit der schlechtesten Wertentwicklung geliefert oder der Nennwert minus die prozentuale Differenz zwischen dem Ausübungspreis und dem Schlusskurs des Basiswertes mit der grössten Negativperformance ausbezahlt.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁵⁵

- Wird die Barriere nie berührt, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)
- DISCOUNT-ZERTIFIKATE MIT BARRIERE weisen einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf
- Da bei Verfall das Nominal zur Rückzahlung gelangt, solange die Barriere nicht durchbrochen wurde, ist die Wahrscheinlichkeit für eine Maximalrückzahlung höher, der Discount jedoch kleiner
- Beim Berühren der Barriere wird das DISCOUNT-ZERTIFIKAT MIT BARRIERE zum DISCOUNT-ZERTIFIKAT
- Geringeres Verlustrisiko als bei einer Direktanlage in den Basiswert
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Discounts oder tiefere Barrieren
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

(iii) Markterwartung⁵⁶

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert
- Sinkende Volatilität
- Basiswert wird während der Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

⁵⁵ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁵⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

cc) Reverse Convertibles (1220)⁵⁷

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Reverse Convertible" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Vonti", "Bear-Vonti" oder auch "Bull-Vonti" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**REVERSE CONVERTIBLES**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

REVERSE CONVERTIBLES sind derivative Finanzinstrumente, die sich insbesondere durch Zins- bzw. Couponzahlungen auszeichnen.

Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall erfolgt bei REVERSE CONVERTIBLES in Abhängigkeit von der Schlussfixierung des Basiswerts bzw. der Basiswerte.

Typischerweise bestimmt sich die Rückzahlung bei einem REVERSE CONVERTIBLE wie folgt⁵⁸, wobei die im konkreten Einzelfall anwendbare Rückzahlung immer den in Bezug auf ein bestimmtes Strukturiertes Produkt geltenden Final Terms entnommen werden muss: Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts höher oder gleich hoch ist wie der Ausübungspreis bzw. Strike, wird pro REVERSE CONVERTIBLE der Nenn- bzw. Nominalbetrag zurückbezahlt; ausserdem ist am Ende der Laufzeit bzw. Verfalltag ein Zins bzw. Coupon fällig. Wenn die Schlussfixierung des Basiswerts tiefer ist als der Ausübungspreis bzw. Strike, so wird je nach der konkreten Ausgestaltung des Strukturierten Produktes (gemäss den für das jeweilige Strukturierte Produkt geltenden Final Terms) entweder der Basiswert geliefert oder es erfolgt eine Barabgeltung, die dem Schlussstand des Basiswerts per Verfall entspricht; der Zins bzw. Coupon wird auch in diesem Fall ausbezahlt.

⁵⁷ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁵⁸ Vorliegend wird lediglich die Bull- oder Long-Variante dieses Strukturierten Produkts näher beschrieben.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁵⁹

- Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike: Lieferung Basiswert geliefert und/oder Barabgeltung
- Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, wird der Coupon zusammen mit dem Nominal zurückbezahlt
- Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswertes ausbezahlt
- Geringeres Verlustrisiko als bei einer Direktanlage in den Basiswert
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

(iii) Markterwartung⁶⁰

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert
- Sinkende Volatilität

dd) Barrier Reverse Convertible (1230)⁶¹

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Barrier Reverse Convertible" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Defender Vonti", "Multi Defender Vonti", "Multi Defender Vonti mit Lookback", "Barrier Reverse Convertible", "Bear Defender Vonti", "Bear Multi Defender Vonti", oder auch "Multi Defender Vonti Plus" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**BARRIER REVERSE CONVERTIBLES**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den

⁵⁹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁶⁰ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁶¹ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

Bei BARRIER REVERSE CONVERTIBLES handelt es sich grundsätzlich und typischerweise um REVERSE CONVERTIBLES im oben beschriebenen Sinne mit einer exotischen Optionskomponente, wobei dieses exotische Merkmal darin besteht, dass – im Gegensatz zu einem normalen REVERSE CONVERTIBLE, bei welchem üblicherweise unterhalb des Ausübungspreises bzw. Strikes eine Rückzahlung in Basiswerten erfolgt – bei den BARRIER REVERSE CONVERTIBLES, unabhängig vom Preis des Basiswertes, der Nenn- bzw. Nominalwert zurückbezahlt wird, falls zwischen Emissions- bzw. Ausgabedatum und dem Ende der Laufzeit bzw. Verfall die Barriere nie berührt oder durchbrochen wurde. Falls die Barriere berührt oder durchbrochen wird und der Basiswert am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall unter dem Ausübungspreis bzw. Strike liegt, erfolgt – wie bei einem normalen REVERSE CONVERTIBLE – die Auslieferung des Basiswertes. In jedem Fall wird auch hier am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall der Zins bzw. Coupon ausbezahlt.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁶²

- Wird die Barriere nie berührt, wird der Gesamtbetrag (Nominal) zuzüglich des Coupons zurückbezahlt
- Da bei Verfall das Nominal zur Rückzahlung gelangt, solange die Barriere nicht durchbrochen wurde, ist die Wahrscheinlichkeit für eine Maximalrückzahlung höher, der Coupon jedoch kleiner
- Beim Berühren der Barriere wird der BARRIER REVERSE CONVERTIBLE zum REVERSE CONVERTIBLE
- Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt
- Geringeres Verlustrisiko als bei einer Direktanlage in den Basiswert
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder tiefere Barrieren
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie

⁶² Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

(iii) Markterwartung⁶³

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert

- Sinkende Volatilität

- Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

ee) Express-Zertifikat (1260)⁶⁴

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Express-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Express Vconcert" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**EXPRESS-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

EXPRESS-ZERTIFIKATE sind derivative Finanzinstrumente, welche eine Optionsstrategie auf einen bestimmten Basiswert verkörpern.

Die Laufzeit wie auch der entsprechende Rückzahlungsbetrag der EXPRESS-ZERTIFIKATE sind typischerweise⁶⁵ abhängig vom Schlusskurs des Basiswertes an den jeweils definierten Beobachtungstagen bzw. an dem Schlussfixierungstag. Schliesst der Basiswert an einem Beobachtungstag auf oder über dem Ausübungspreis, so wird das EXPRESS-ZERTIFIKAT unmittelbar danach zurückbezahlt. Dabei erhält der Anleger neben dem Nenn- bzw. Nominalwert eine Prämien- bzw. Couponzahlung, deren Höhe bei Emissionsfixierung für den jeweiligen Beobachtungstag definiert

⁶³ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁶⁴ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁶⁵ Es muss beachtet werden, dass es zahlreiche unterschiedliche Auszahlungsmodalitäten geben kann und die nachfolgenden Ausführungen lediglich ein Beispiel darstellen.

wurde. Hat keine vorzeitige Rückzahlung stattgefunden, gelten per Endverfall folgende Rückzahlungsbedingungen:

Befindet sich der Basiswert bei Ende der Laufzeit bzw. Verfall auf oder über dem Ausübungspreis bzw. Strike, besteht die Rückzahlung aus dem Nenn- bzw. Nominalwert sowie der bei Emission definierten maximal möglichen Prämie bzw. Coupon. Sollte der Basiswert jedoch unter dem Ausübungs- bzw. Strikepreis, aber über dem Barrier-Preis liegen, wird der Nominalwert ohne Prämie bzw. Coupon zurückbezahlt. Bei einem Schlusskurs des Basiswertes bei Ende der Laufzeit bzw. Verfall auf oder unter dem Barrier-Preis erfolgt die Rückzahlung zu einem Betrag, der dem prozentualen Anteil des Schlusskurses am Ausübungs- bzw. Strikepreis entspricht.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁶⁶

- Notiert der Basiswert am Beobachtungstag über dem Strike, wird das Nominal zuzüglich Coupon vorzeitig zurückbezahlt
- Ermöglicht eine vorzeitige Rückzahlung mit einer attraktiven Rendite
- Geringeres Risiko als bei einer Direktanlage in den Basiswert, da bei Verfall das Nominal zur Rückzahlung gelangt, solange die Barriere nicht durchbrochen wurde
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei grösserem Risiko höhere Coupons oder tiefere Barrieren
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie
- Gewinnmöglichkeit begrenzt

(iii) Markterwartung⁶⁷

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert
- Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

⁶⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁶⁷ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

C. Partizipation

Partizipations-Produkte sind derivative Produkte mit einem grundsätzlich linearen Auszahlungsprofil, deren Rückzahlungsbetrag theoretisch unbeschränkt hoch ausfallen kann und bei deren Rückzahlung das Risiko eines Totalverlustes besteht. Sie können mit oder ohne Zahlungen während der Laufzeit (Zins- bzw. Couponzahlungen) ausgestaltet sein und weisen gegebenenfalls eine bedingte Rückzahlung in der Höhe des Nennwerts (d.h. minimaler Rückzahlungsbetrag) auf (oder gar keinen Kapitalschutz).

Partizipations-Produkte bilden grundsätzlich die Entwicklung eines Basiswerts ab (als solcher Basiswert sind die unterschiedlichsten Finanzinstrumente möglich) und erlauben es dem Anleger an der Wertentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte teilzunehmen.

Falls das Strukturierte Produkt mit Partizipation eine bedingte Rückzahlung in der Höhe des Nennwerts (d.h. minimaler Rückzahlungsbetrag) aufweist, ist das Risiko kleiner als bei einer Direktanlage, solange der Basiswert einen bestimmten Schwellenwert (sog. Barriere oder Knock-out) nicht erreicht. Wird der Schwellenwert berührt, über- oder unterschritten, verliert der Anleger den Anspruch auf einen minimalen Rückzahlungsbetrag. Die Rückzahlung kann sodann je nach Ausgestaltung bzw. je nach Basiswert in Form einer entsprechenden Barabgeltung oder einer physischen Lieferung des Basiswertes erfolgen, bei mehreren Basiswerten wird der Basiswert mit der prozentual schlechtesten Performance geliefert.

Das Finanzinstrument kann während der Laufzeit deutlich unter dem Ausgabepreis notieren, auch wenn der Schwellenwert noch nicht berührt, über- oder unterschritten worden ist.

Partizipations-Produkte können mit begrenzter oder unbegrenzter Laufzeit emittiert bzw. ausgegeben werden.

aa) Tracker-Zertifikat (1300)⁶⁸

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Tracker-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Dynamic Vconcert", "Money Market Notes", "Raiffeisen Tracker Zertifikate", "Swap Note", "Vconcert", oder auch "Zertifikat"

⁶⁸ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**TRACKER-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

TRACKER-ZERTIFIKATE ermöglichen eine indirekte Anlage in einen oder mehrere, gleich- oder unterschiedlich gewichtete Basiswerte wie z.B. einen Aktien- oder Anleihenkorb oder Index einer Branche, eines Themas, einer Region oder eines Landes etc. Mit VONCERT auf Basiswerte wie Index- oder Aktienkörbe u.ä. kann ausserdem das Risiko durch den Diversifikationseffekt minimiert werden. Die u.a. unter der Bezeichnung "Dynamic Vconcert" emittierten Zertifikate sind Tracker-Zertifikate mit einem Strategieansatz. Ihr Basiswert besteht i.d.R. aus einem Basket dessen Komponenten (z.B. Aktien) an bestimmten Stichtagen nach vorgegebenen Kriterien aus einem bestimmten Universum ausgesucht und jeweils neu gewichtet werden. Diese regelmässigen Überprüfungen von Anlageuniversum bzw. Basketkomponenten und -gewichtungen ermöglichen es, eine entsprechende Anlagestrategie umzusetzen.

Das Gewinn- und Verlustpotential der VONCERT entspricht weitgehend demjenigen des zugrunde liegenden Instruments bzw. der entsprechenden Strategie.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁶⁹

- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts
- Widerspiegelt die Entwicklung des Basiswerts 1:1 (angepasst um Bezugsverhältnis und allfällige Gebühren)
- Risiko entspricht dem einer Direktanlage in den Basiswert
- Gebühren üblicherweise in Form von Management Fees oder durch den Einbehalt von anfallenden Erträgen, die während der Laufzeit im Basiswert anfallen

⁶⁹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

(iii) Markterwartung⁷⁰

- Steigender Basiswert

bb) Outperformance-Zertifikat (1310)⁷¹

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Outperformance-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Voncort Plus" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**OUTPERFORMANCE-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

OUTPERFORMANCE-ZERTIFIKATE zeichnen sich typischerweise durch eine um einen bestimmten Beteiligungs- bzw. Partizipationsfaktor (i.d.R. ausgedrückt durch den sog. oberen Partizipationsfaktor) erhöhte d.h. überproportionale und unbegrenzte Partizipation an der Wertentwicklung des Basiswerts aus, wenn sich dieser am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall über dem Ausübungspreis bzw. Strike befindet. Der obere Partizipationsfaktor entfällt jedoch, wenn der Basiswert am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall unter dem Ausübungspreis bzw. Strike schliesst. Wenn der Basiswert am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall unter der (ursprünglichen) Kursbasis schliesst, kommt i.d.R. der sog. untere Partizipationsfaktor zur Anwendung und das resultierende Ertragspotential ist grundsätzlich vergleichbar mit dem des zugrunde liegenden Basiswertes.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁷²

- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts

- Überproportionale Beteiligung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Strike

⁷⁰ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁷¹ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁷² Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

- | |
|--|
| - Widerspiegelt die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1 |
| - Risiko entspricht dem einer Direktanlage in den Basiswert |
| - Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie |

(iii) Markterwartung⁷³

- | |
|-------------------------|
| - Steigender Basiswert |
| - Steigende Volatilität |

cc) Bonus-Zertifikat (1320)⁷⁴

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Bonus-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Defender Vconcert", "Multi Defender Vconcert", "Multi Defender Vconcert mit Lookback" oder auch "Raiffeisen Bonus Zertifikat" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**BONUS-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

BONUS-ZERTIFIKATE ermöglichen mit einer einzigen Transaktion eine Anlage in einen Basiswert (wie z.B. eine einzelne Aktie, einen Aktienkorb oder Index einer Branche, eines Themas, einer Region oder eines Landes). Mit BONUS-ZERTIFIKATEN auf einen Index oder Aktienkorb kann ausserdem das Risiko durch Diversifikation minimiert werden.

Typischerweise zeichnen sich BONUS-ZERTIFIKATE durch eine unbegrenzte Beteiligung bzw. Partizipation an der Wertentwicklung des Basiswerts aus; daneben bieten sie eine bedingte Rückzahlung in der Höhe des Nennwerts (d.h. minimaler Rückzahlungsbetrag), welche normalerweise

⁷³ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁷⁴ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

in Höhe des Ausübungspreises (Bonuslevels) liegt. Diese bedingte Rückzahlung in der Höhe des Nennwerts und damit die Mindestrückzahlung entfällt, sobald der Basiswert während der Barrierenbeobachtung die festgelegte Barriere berührt (womit das BONUS-ZERTIFIKAT grundsätzlich zum TRACKER-ZERTIFIKAT wird). Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall erfolgt in Abhängigkeit von der Kursentwicklung und Schlussfixierung des Basiswerts: Wenn der Basiswert die Barriere während der Barrierenbeobachtung nicht berührt hat, erfolgt die Rückzahlung zum Schlussfixierungskurs, mindestens jedoch in Höhe des Ausübungspreises bzw. Strikes. Hat jedoch der Basiswert während der Barrierenbeobachtung die Barriere berührt, erfolgt entweder die Lieferung des Basiswerts oder eine Barabgeltung, die dem Schlussfixierungskurs des Basiswerts entspricht.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁷⁵

- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts
- Mindestrückzahlung entspricht dem Nominal, sofern Barriere nie berührt wurde
- Beim Berühren der Barriere wird das BONUS-ZERTIFIKAT zum TRACKER-ZERTIFIKAT
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei grösserem Risiko eine höhere Bonus-Zahlung oder eine tiefere Barriere
- Geringeres Risiko als Direktanlage in den Basiswert
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie

(iii) Markterwartung⁷⁶

- Seitwärts tendierender oder steigender Basiswert
- Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

⁷⁵ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁷⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

dd) Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)⁷⁷

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Bonus-Outperformance-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Defender Concert Plus" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**BONUS-OUTPERFORMANCE-ZERTIFKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

BONUS-OUTPERFORMANCE-ZERTIFKATE zeichnen sich typischerweise durch eine um einen Partizipationsfaktor erhöhte und unbegrenzte Beteiligung bzw. Partizipation an der Wertentwicklung des Basiswerts aus, wenn sich dieser am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall über dem Ausübungspreis bzw. Strike befindet. Der Partizipationsfaktor entfällt jedoch, wenn der Basiswert am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall unter dem Ausübungspreis bzw. Strike schliesst. Ausserdem zeichnen sich die BONUS-OUTPERFORMANCE-ZERTIFKATE durch eine Barriere aus. Am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall sind grundsätzlich folgende Szenarien möglich: Hat der Basiswert die Barriere während der Laufzeit nie berührt oder hat der Basiswert die Barriere während der Laufzeit zwar berührt, schliesst aber über dem Ausübungspreis bzw. Strike, wird ein Betrag ausbezahlt, der dem Ausübungspreis bzw. Strike plus der Differenz zwischen der Schlussfixierung und dem Ausübungspreis bzw. Strike multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, mindestens jedoch dem Ausübungspreis bzw. Strike, entspricht. Hat der Basiswert die Barriere berührt und schliesst dieser am Ende der Laufzeit bei Verfall unter dem Ausübungspreis bzw. Strike, erfolgt eine Barabgeltung, die dem Schlussstand des Basiswertes bei Schlussfixierung entspricht.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁷⁸

- | |
|---|
| - Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts |
| - Überproportionale Beteiligung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Strike |

⁷⁷ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁷⁸ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

- Mindestrückzahlung entspricht dem Nominal, sofern Barriere nie berührt wurde
- Beim Berühren der Barriere wird das BONUS-OUTPERFORMANCE-ZERTIFIKATE zum OUTPERFORMANCE-ZERTIFIKAT
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei grösserem Risiko eine höhere Bonus-Zahlung oder eine tiefere Barriere
- Geringeres Risiko als Direktanlage in den Basiswert
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie

(iii) Markterwartung⁷⁹

- Steigender Basiswert
- Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

ee) Twin-Win-Zertifikat (1340)⁸⁰

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Twin-Win-Zertifikat" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Twin-Win Vconcert" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**TWIN-WIN-ZERTIFIKATE**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

TWIN-WIN-ZERTIFIKATE eignen sich grundsätzlich für Anleger, die auf eine bestimmte Kursperformance des Basiswertes setzen, jedoch auch von allfälligen gegenteiligen Kursentwicklungen bis zu einem bestimmten Niveau (d.h. der Barriere) profitieren wollen. Obschon mit diesem

⁷⁹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁸⁰ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

Mechanismus bis zum Erreichen der Barriere grundsätzlich ein Schutz des investierten Kapitals gewährleistet ist, unterliegen TWIN-WIN-ZERTIFIKATE dem Kursrisiko des Basiswerts.

Typischerweise bilden TWIN-WIN-ZERTIFIKATE die Wertentwicklung des Basiswertes eins zu eins oder überproportional ab. Ausserdem wandeln sie Kursentwicklungen, welche der vom Anleger erwarteten Kursperformance entgegenlaufen (z.B. Kursverluste bis zu einem bestimmten Niveau) in Kursgewinne um. Am Ende der Laufzeit bzw. bei Verfall sind grundsätzlich drei Szenarien möglich: Schliesst der Basiswert über dem Ausübungspreis bzw. Strike, nimmt der Anleger eins zu eins oder überproportional an der Kursentwicklung des Basiswertes teil. Schliesst der Basiswert unter dem Ausübungspreis bzw. Strike und wurde die Barriere während der Laufzeit nie berührt, verwandeln sich Kursverluste im Basiswert in Kursgewinne. Schliesst der Basiswert unter dem Ausübungspreis bzw. Strike und wurde die Barriere während der Laufzeit berührt, erfolgt eine Barabgeltung, die dem Schlussstand des Basiswertes per Verfall entspricht.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁸¹

- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts
- Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigendem als auch sinkendem Basiswert
- Kursverluste im Basiswert werden bis zur Barriere in Gewinne umgewandelt
- Mindestrückzahlung entspricht dem Nominal, sofern Barriere nie berührt wurde
- Beim Berühren der Barriere wird das TWIN-WIN-ZERTIFIKAT zum TRACKER-Zertifikat
- Geringeres Risiko als Direktanlage in den Basiswert
- Verwendung der anfallenden Erträge des Basiswerts zu Gunsten der Strategie

(iii) Markterwartung⁸²

- Steigender oder leicht sinkender Basiswert
- Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

⁸¹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁸² Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

D. Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Verglichen mit herkömmlichen Strukturierten Produkten beziehen sich Anlageprodukte mit Referenzschuldner (bzw. Strukturierte Produkte mit Referenzanleihe) zusätzlich auf eine Referenzanleihe, indem bestimmte Ereignisse in Bezug auf die Referenzanleihe (Ausfall- bzw. Rückzahlungsereignis, wie in den entsprechenden Final Terms definiert) einen nachteiligen Einfluss auf den Wert und eine vorzeitige Rückzahlung des jeweiligen Produkts zur Folge haben können. Vorausgesetzt, dass mit Bezug auf die Referenzanleihe kein Ausfall- bzw. Rückzahlungsereignis eintritt, entspricht die Funktionsweise von Anlageprodukten mit Referenzschuldner normalerweise derjenigen eines herkömmlichen Strukturierten Produkts.

Anlageprodukte mit Referenzanleihe sind sehr anspruchsvolle und komplexe Finanzprodukte, deren Besonderheit darin besteht, dass der Anleger neben den herkömmlichen Risiken wie Markt- und Währungsrisiko sowie Ausfallrisiko der Emittentin des Strukturierten Produkts (das in der Regel durch die COSI® Pfandbesicherung minimiert wird, siehe dazu Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte (COSI)" sowie www.six-swiss-exchange.com/issuers/services/cosi_de.html) mit der Referenzanleihe ein entsprechendes Zusatzrisiko übernimmt.

Für weitere Informationen zu Anlageprodukten mit Referenzschuldner wird auf Abschnitt II.B.u) oben "Kreditbezogene Strukturierte Produkte (Strukturierte Produkte mit Referenzanleihe)". sowie die entsprechenden Final Terms eines jeweiligen Anlageprodukts mit Referenzschuldner verwiesen.

aa) Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)⁸³

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Unit mit Referenzanleihe" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATE MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend

⁸³ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁸⁴

- Dem REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ ist zusätzlich zum Emittentenrisiko abhängig von der Zahlungsfähigkeit (Nichteintreten eines Kreditereignisses) des Referenzschuldners
- Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Tritt während der Laufzeit ein Kreditereignis beim Referenzschuldner ein, entfällt der bedingte Kapitalschutz. Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ wird zu einem aufgrund des Kreditereignisses zu bestimmenden Betrags vorzeitig zurückbezahlt
- Der Wert des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz sinken, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Bedingter Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT BEDINGTEM KAPITALSCHUTZ ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

⁸⁴ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

(iii) Markterwartung⁸⁵

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückschläge des Basiswerts möglich
- Kein Kreditereignis des Referenzschuldners

bb) Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)⁸⁶

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Defender Vonti mit Referenzanleihe" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATE MIT RENDITEOPTIMIERUNG**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁸⁷

- Dem REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT RENDITEOPTIMIERUNG liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT RENDITEOPTIMIERUNG ist zusätzlich zum Emittentenrisiko abhängig von der Zahlungsfähigkeit (Nichteintreten eines Kreditereignisses) des Referenzschuldners
- Tritt während der Laufzeit ein Kreditereignis beim Referenzschuldner ein, wird das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT RENDITEOPTIMIERUNG zu einem aufgrund des Kreditereignisses zu

⁸⁵Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁸⁶Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁸⁷ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

bestimmenden Betrags vorzeitig zurückbezahlt
- Der Wert des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT RENDITEOPTIMIERUNG kann während der Laufzeit fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, erhält man den Basiswert geliefert und/oder eine Barabgeltung, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, wird das Nominal zurückbezahlt, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Je nach Ausprägung des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT RENDITEOPTIMIERUNG kann entweder ein Coupon oder ein Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert gewährt werden
- Ein Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT RENDITEOPTIMIERUNG kann zusätzlich mit einer Barriere ausgestattet sein
- Mehrere Basiswerte (Multi-Asset) ermöglichen bei grösserem Risiko höhere Coupons, höhere Discounts oder tiefere Barrieren
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
- Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT RENDITEOPTIMIERUNG ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

(iii) Markterwartung⁸⁸

- Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert
- Sinkende Volatilität des Basiswerts
- Kein Kreditereignis des Referenzschuldners

⁸⁸Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

cc) Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation (1430)⁸⁹

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Voncort mit Referenzanleihe" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATE MIT PARTIZIPATION**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁹⁰

- Dem REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT PARTIZIPATION ist zusätzlich zum Emittentenrisiko abhängig von der Zahlungsfähigkeit (Nichteintreten eines Kreditereignisses) des Referenzschuldners
- Tritt während der Laufzeit ein Kreditereignis beim Referenzschuldner ein, wird das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION zu einem aufgrund des Kreditereignisses zu bestimmenden Betrags vorzeitig zurückbezahlt
- Der Wert des REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKATS MIT PARTIZIPATION kann während der Laufzeit fallen u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION kann zusätzlich mit einer Barriere

⁸⁹Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

⁹⁰Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

ausgestattet sein

- Das REFERENZSCHULDNER-ZERTIFIKAT MIT PARTIZIPATION ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

(iii) Markterwartung⁹¹

- Steigender Basiswert

- Kein Kreditereignis des Referenzschuldners

E. Hebelprodukte

aa) Einleitung

Hebelprodukte sind derivative Produkte, deren Rückzahlungsbetrag theoretisch unbeschränkt hoch ausfallen kann und bei deren Rückzahlung das Risiko eines Totalverlustes besteht. Hebelprodukte sind diejenigen Produkte, deren Anlagebetrag sowohl in Gewinn- als auch in Verlustrichtung einer Hebelwirkung ausgesetzt ist, d.h. Veränderungen im Basiswertkurs wirken sich bei diesen Produkten prozentual stärker auf den Wert und/oder den Rückzahlungsbetrag aus, als dies bei einer Direktanlage in den Basiswert der Fall wäre. Die Hebelwirkung wird dadurch ermöglicht, dass der Anleger bei einem Hebelprodukt weniger Kapital einsetzen muss, als wenn er direkt in den Basiswert investieren würde.

bb) Warrant (2100)⁹²

(i) Einleitung

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Warrant" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Call-Warrant", "Call-Optionen" oder "Call Optionsscheine" und "Put-Warrant", "Put Optionen" oder "Put Optionsscheine" begeben; diese Hebelprodukte werden auch unter dem Begriff "Standard-Warrants" geführt (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**WARRANTS**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und

⁹¹Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁹² Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgeblich sind, welche allein massgebend sind.

(ii) Beschreibung und Merkmale

Eines der wesentlichen Merkmale der WARRANTS ist der sog. Hebeleffekt (bzw. Leverage-Effekt). Kursveränderungen oder auch schon das Ausbleiben von erwarteten Kursveränderungen des den WARRANTS zu Grunde liegenden Basiswertes können aufgrund des Hebeleffekts den Wert der WARRANTS überproportional bis hin zum Totalverlust beeinflussen. Anleger können sowohl von steigenden (Call-WARRANT) als auch von fallenden (Put-WARRANTS) Kursen im Basiswert profitieren. Der Hebeleffekt drückt aus, dass der Wert der WARRANTS prozentual stärker auf eine Kursbewegung des Basiswertes reagiert. Der Hebel ist also die Folge davon, dass der Kapitaleinsatz für eine Anlage in WARRANTS geringer ist als für eine Direktanlage in den Basiswert und gibt in etwa an, um wie viel der Preis der WARRANTS bzw. der Optionsscheinpreis steigt (fällt), wenn der Basiswert um einen gewissen Prozentsatz steigt (fällt). Der Hebeleffekt wirkt in beide Richtungen – also nicht nur zum Vorteil des Inhabers der WARRANTS bzw. des Optionsscheininhabers bei günstigen, sondern auch zum Nachteil des Inhabers der WARRANTS bzw. Optionsscheininhabers bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zu Grunde liegenden Basiswertes. Das Risiko einer Anlage in WARRANTS ist also grösser als dasjenige einer Direktanlage in den Basiswert. Das Verlustpotenzial umfasst das gesamte eingesetzte Kapital (die sog. Optionsprämie).

WARRANTS sind bei Verfall wertlos, wenn sie nicht "im Geld" sind, d.h. wenn der Marktkurs des Basiswertes unter (Call-WARRANTS) bzw. über (Put-WARRANTS) dem Ausübungspreis bzw. Strike ist. Der Verlust entspricht sodann dem für die WARRANTS bezahlten Preis.

WARRANTS mit Titellieferung: Beim Kauf von WARRANTS, die ein Recht zum Kauf (Call-WARRANTS) oder Verkauf (Put-WARRANTS) von Wertpapieren verbiefen, erwirbt der Anleger bzw. Käufer einen Anspruch auf Lieferung (Call-WARRANTS) bzw. Abnahme (Put-WARRANTS) einer bestimmten Menge von Wertpapieren zu einem im voraus festgelegten Preis, dem Ausübungspreis bzw. Strike.

WARRANTS mit Barabgeltung: Beim Kauf von WARRANTS mit Barabgeltung erwirbt der Anleger bzw. Käufer einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages, der dem Inneren Wert entspricht, wie er gemäss den Final Terms bei Ausübung / Verfall (Laufzeitende) festgestellt wird.

WARRANTS im Sinne dieses Emissionsprogrammes sind Call-WARRANTS und Put-WARRANTS insbesondere auf folgende in nachstehender Tabelle dargestellten Basiswerte:

<u>Basiswerte</u>	<u>Ausübungsart</u>	<u>Bei Ausübung / Verfall Recht auf</u>
Beteiligungsrechte CH und Europa	Amerikanisch oder Europäisch	Physische Titellieferung
Beteiligungsrechte USA, Asia, andere	Amerikanisch oder Europäisch	Barabgeltung
Körbe von Beteiligungsrech- ten (alle Länder)	Europäisch	Barabgeltung
Indizes, Körbe von Indizes	Europäisch	Barabgeltung
Rohstoff-Futures, Körbe von Rohstoff-Futures	Europäisch	Barabgeltung
Edelmetalle, Metalle, Körbe von Edelmetallen und Metal- len	Amerikanisch	Barabgeltung
Wechselkurse	Europäisch	Barabgeltung
Zinssätze	Europäisch	Barabgeltung

(iii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁹³

- Geringer Kapitaleinsatz erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlustes (beschränkt auf Kapitaleinsatz)
- Eignen sich zur Spekulation oder zur Absicherung

⁹³ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

- Täglicher Zeitwertverlust (gegen Laufzeitende ansteigend)

- Regelmässige Überwachung erforderlich

(iv) Markterwartung⁹⁴

- WARRANT (Call): Steigender Basiswert, steigende Volatilität

- WARRANT (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität

cc) Spread Warrant (2110)

(i) Einleitung

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Spread Warrant" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Spread Warrant" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**SPREAD WARRANTS**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgeblich sind, welche allein massgebend sind.

(ii) Beschreibung und Merkmale

SPREAD WARRANTS zeichnen sich analog den Produkten der Kategorie WARRANTS durch einen Hebeleffekt (bzw. Leverage-Effekt) aus, aufgrund dessen ein entsprechendes überproportionales Gewinn- und Verlustpotential (bis hin zum Totalverlust des ganzen eingesetzten Kapitals) resultiert (siehe dazu die entsprechenden Ausführungen im Abschnitt Abschnitt bb) "Warrants" oben). Das Risiko einer Anlage in SPREAD WARRANTS ist grösser als dasjenige einer Direktanlage in den Basiswert. Bei Verfall berechtigen die SPREAD WARRANTS zum Erhalt ihres Inneren Werts. Dieser und das damit verbundene Gewinnpotential wird im Unterschied zu herkömmlichen WARRANTS durch einen Spread, bestehend aus einem Oberen und einem Unteren Ausübungspreis, begrenzt. Mit Call-SPREAD WARRANTS können Anleger von steigenden, mit Put-SPREAD WARRANTS von fallenden Kursen im Basiswert profitieren; Call-SPREAD WARRANTS verfallen wertlos, wenn die

⁹⁴ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

Schlussfixierung des Basiswerts tiefer als der Untere Ausübungspreis ist, demgegenüber verfallen Put-SPREAD WARRANTS wertlos, wenn die Schlussfixierung des Basiswerts grösser als der Obere Ausübungspreis ist.

Die möglichen Gewinne bei einer Investition in SPREAD WARRANTS sind - wie bereits erwähnt - begrenzt und zwar bei Call-SPREAD WARRANTS durch die Oberen Ausübungspreise und bei Put-SPREAD WARRANTS durch die Unteren Ausübungspreise, sodass der Anleger maximal bis zu diesen (Kurs-)Schwellen bzw. Schwellenwerten von steigenden (bei Call-SPREAD WARRANTS) oder von fallenden (bei Put-SPREAD WARRANTS) Kursen der einzelnen Basiswerte profitieren kann. Mit Erreichen der genannten Schwellenwerte ist die höchstmögliche Auszahlung im Zusammenhang mit einem SPREAD WARRANTS erreicht.

(iii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁹⁵

- Geringer Kapitaleinsatz erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlustes (beschränkt auf Kapitaleinsatz)
- Täglicher Zeitwertverlust (gegen Laufzeitende ansteigend)
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

(iv) Markterwartung⁹⁶

- SPREAD WARRANT (Bull): Steigender Basiswert
- SPREAD WARRANT (Bear): Sinkender Basiswert

⁹⁵ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁹⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

dd) Warrant mit Knock-Out (2200)⁹⁷

(i) Beschreibung und Merkmale

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Warrant mit Knock-Out" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Sprinter-Warrant Call" und "Sprinter Warrant Put" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**WARRANTS MIT KNOCK-OUT**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

WARRANTS MIT KNOCK-OUT haben eine beschränkte Laufzeit sind klar von den sog. Sprinter Open End zu unterscheiden, welche weiter unten im Abschnitt IV.D.)ff.) "Weitere Hebelprodukte mit Knock-Out (2299)" beschrieben werden.

WARRANTS MIT KNOCK-OUT zeichnen sich typischerweise durch den unmittelbaren wertlosen Verfall bei Erreichen oder Unterschreiten (im Falle eines Calls, bei dem der Anleger von steigenden Kursen des Basiswerts profitieren kann) bzw. Überschreiten (im Falle eines Puts, bei dem der Anleger von fallenden Kursen des Basiswerts profitieren kann) einer Barriere aus. Durch den wesentlich geringeren Kapitaleinsatz als bei einer direkten Investition in den Basiswert bewegt sich der Wert bzw. Preis eines WARRANTS MIT KNOCK-OUT prozentual schneller als der Wert bzw. Preis des einem WARRANT MIT KNOCK-OUT zugrunde liegenden Basiswerts. Grundsätzlich gilt: je näher der aktuelle Marktpreis zur Barriere, desto grösser der Hebeleffekt. Der Preis des WARRANT MIT KNOCK-OUT wird im Unterschied zu herkömmlichen WARRANTS nur marginal durch die Volatilität oder den Zeitwert beeinflusst.

WARRANTS MIT KNOCK-OUT mit Barabgeltung: Beim Kauf von WARRANTS MIT KNOCK-OUT mit Barabgeltung erwirbt der Anleger bzw. Käufer einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages, der dem Inneren Wert entspricht, wie er gemäss den Final Terms bei Ausübung / Verfall (Laufzeiten-ende) festgestellt wird.

⁹⁷ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

(ii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale⁹⁸

- Geringer Kapitaleinsatz erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlustes (beschränkt auf Kapitaleinsatz)
- Eignen sich zur Spekulation oder zur Absicherung
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Verfallen sofort wertlos, wenn die Barriere während der Laufzeit berührt wird
- Geringer Einfluss der Volatilität und geringer Zeitwertverlust

(iii) Markterwartung⁹⁹

- WARRANT MIT KNOCK-OUT (Call): Steigender Basiswert
- WARRANT MIT KNOCK-OUT (Put): Sinkender Basiswert

ee) Mini-Future (2210)¹⁰⁰

(i) Einleitung

Die Strukturierten Produkte der Kategorie "Mini-Future" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP werden von der Emittentin derzeit u.a. unter der Bezeichnung "Long Mini-Future" und "Short Mini-Future" begeben (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**MINI-FUTURES**" bezeichnet). Die spezifischen in Bezug auf ein konkretes Strukturiertes Produkt dieser Kategorie geltenden Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

⁹⁸ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

⁹⁹ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

¹⁰⁰ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

(ii) Beschreibung und Merkmale

MINI-FUTURES ermöglichen aufgrund des grundsätzlich geringen Kapitaleinsatzes eine dem Leverage bzw. Hebel entsprechende überproportionale Partizipation bzw. Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswertes und können somit zur Spekulation oder zum Absichern von Positionen eingesetzt werden. Die Kategorie der MINI-FUTURES weist keine feste Laufzeit auf (open-end), verfallen jedoch unmittelbar bei Berührung oder Unter- (Long MINI-FUTURES) bzw. Überschreitung (Short MINI-FUTURES) des sog. Stop-Loss Levels, wobei diesfalls eine Rückzahlung des zu diesem Zeitpunkt realisierten Restwertes erfolgt. Im Gegensatz zu WARRANTS weisen MINI-FUTURES keinen Zeitwert auf, so dass der Preis der MINI-FUTURES während ihrer Laufzeit näherungsweise dem Inneren Wert entspricht, d.h. (bei Long MINI-FUTURES) Basiswertkurs – Aktueller Finanzierungslevel bzw. (bei Short MINI-FUTURES) Aktueller Finanzierungslevel - Basiswertkurs.

MINI-FUTURES werden zum Zeitpunkt der Registrierung dieses Emissionsprogrammes auf die folgenden Basiswerte angeboten: Aktien bzw. Aktienbaskets, Indizes, Edelmetalle, Futures und Wechselkurse.

MINI-FUTURES sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage. Der Käufer eines MINI-FUTURES erwirbt einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages (sog. Rückzahlungsbetrag), der sich unter Berücksichtigung des Ratios aus der Differenz zwischen dem Aktuellen Finanzierungslevel und dem am Bewertungstag massgeblichen Kurs des jeweiligen Basiswertes ergibt, gegebenenfalls von der Handelswährung des Basiswertes in die Referenzwährung der MINI-FUTURES umgerechnet. Bewertungstag ist der Handelstag, an dem die MINI-FUTURES entweder (a) durch den Anleger bzw. Inhaber gemäss den Emissionsbedingungen der MINI-FUTURES ausgeübt werden, oder (b) durch die Emittentin gekündigt werden oder (c) an dem ein Stop-Loss Ereignis eintritt, wobei der Eintritt eines solchen Ereignisses der Ausübung des Inhabers der MINI-FUTURES bzw. der Kündigung durch die Emittentin vorgeht. Der Finanzierungslevel dient als Grundlage für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages und bezeichnet denjenigen Betrag, den die Emittentin im Sinne einer Kreditfinanzierung in das Produkt einschiesst. Anleger können mit Long MINI-FUTURES auf steigende und mit Short MINI-FUTURES auf fallende Kurse setzen, wobei bei Long MINI-FUTURES der Aktuelle Finanzierungslevel bei Emission unter, bei Short MINI-FUTURES über dem massgeblichen Kurs des jeweiligen Basiswertes liegt. Die Höhe des Rückzahlungsbetrages hängt (nach genauer Massgabe der Emissionsbedingungen der MINI-FUTURES) grundsätzlich davon ab, um welchen Betrag der am Bewertungstag massgebliche Kurs des Basiswertes den Aktuellen Finanzierungslevel über- (Long MINI-FUTURE) bzw. unterschreitet (Short MINI-FUTURE). Der Finanzierungslevel wird an jedem Handelstag um die Finanzierungskosten angepasst, welche über Nacht auf Grundlage des aktuellen Zinssatzes, der Basiswährung des

jeweiligen Basiswertes, des Finanzierungsspreads und möglicher Dividendenzahlungen oder anderer Ausschüttungen des Basiswertes (bei Aktien bzw. Aktienkursindices als Basiswert) und ggf. anfallender Roll-Over-Gebühren (bei Futures als Basiswert) berechnet werden.

Die MINI-FUTURES haben wie erwähnt keine feste Laufzeit (open-end), die Laufzeit endet aber bei einer jederzeit möglichen Kündigung durch die Emittentin oder bei Berührung oder Unter- bzw. Überschreitung des jeweiligen Stop-Loss Levels, wobei die MINI-FUTURES zum jeweils massgeblichen bzw. realisierbaren (Rest-)Preis zurückbezahlt werden.

Ein Stop-Loss Ereignis tritt ein, wenn der Kurs des jeweiligen Basiswertes der MINI-FUTURES innerhalb der Beobachtungsperiode (und innerhalb der Beobachtungsstunden bei Edelmetallen und Wechselkursen als Basiswert) und während der Handelszeiten des Basiswertes den Aktuellen Stop-Loss Level berührt oder unterschreitet (bei Long MINI-FUTURES) bzw. berührt oder überschreitet (bei Short MINI-FUTURES), wobei die MINI-FUTURES automatisch ausgeübt werden und verfallen (Stop-Loss Ereignis). Der Rückzahlungsbetrag entspricht in diesem Fall dem dann realisierbaren Stop-Loss Liquidationspreis. Dieser ergibt sich auf Grundlage eines Kurses für den jeweiligen Basiswert innerhalb einer Periode von einer Stunde während der Handelszeiten des Basiswertes nach Eintreten des Stop-Loss Ereignisses, innerhalb derer bestehende Sicherungsgeschäfte aufgelöst werden. Falls ein Stop-Loss Ereignis weniger als eine Stunde vor dem etwaigen Ende einer Handelszeit eintreten sollte, so wird die Periode auf den nächsten Handelstag ausgedehnt werden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass dieser Stop-Loss Liquidationspreis unter besonders ungünstigen Bedingungen Null betragen kann, so dass ein Totalverlust für den Anleger eintreten kann. Stop-Loss Level Anpassungstag ist der erste Anpassungstag jedes Monats und jeder Tag, an dem es an der Börse zu Dividendenzahlungen oder anderen Ausschüttungen des Basiswertes (bei Aktien bzw. Aktienkursindices als Basiswert) kommt ("Ex-Dividend Tag" des Basiswertes) bzw. jeder Roll-Over-Tag des Aktuellen Basiswertes (bei Futures als Basiswert). Nach dem Ermessen der Berechnungsstelle (auch Calculation Agent) ist bei Bedarf eine Anpassung des Stop-Loss Levels an jedem Handelstag der MINI-FUTURES möglich.

MINI-FUTURES erbringen keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen oder Dividenden), mit denen Wertverluste der MINI-FUTURES ganz oder teilweise kompensiert werden könnten. Die einzige Ertragschance besteht in einer Steigerung des Kurswertes der MINI-FUTURES. Der mögliche Ertrag bzw. Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom bezahlten Kaufpreis für die MINI-FUTURES ab und errechnet sich aus der Differenz zwischen Kaufpreis und Rückzahlungsbetrag. Bei einer Veräusserung bestimmt sich der Gewinn oder Verlust durch die Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der MINI-FUTURES (jeweils unter Berücksichtigung der Transaktionskosten und gegebenenfalls anfallenden Steuern).

Der Anleger hat nach Massgabe der Emissionsbedingungen der MINI-FUTURES das Recht, ab dem ersten Ausübungstag die MINI-FUTURES an diesem und jedem folgenden Handelstag auszuüben, sofern der Stop-Loss Level bis zum Ausübungstag nicht berührt oder unter- bzw. überschritten wird. Die Emittentin hat nach Massgabe der Emissionsbedingungen der MINI-FUTURES das Recht, nicht ausgeübte MINI-FUTURES an jedem Handelstag zu kündigen und zum Rückzahlungsbetrag auszubezahlen.

Die MINI-FUTURES können grundsätzlich während der Laufzeit börslich oder ausserbörslich ge- oder verkauft werden.

MINI-FUTURES eröffnen Gewinnchancen, die höher sein können als die anderer Kapitalanlagen. Gleichzeitig sind mit MINI-FUTURES aber auch überproportionale Verlustrisiken verbunden. Der Wert der MINI-FUTURES wird durch verschiedene Faktoren beeinflusst.

MINI-FUTURES bilden den Basiswert linear ab. Alle positiven und negativen Einflussfaktoren, die zu Veränderungen des in den Emissionsbedingungen massgeblichen Kurses des Basiswertes führen, wirken sich daher auch auf den Kurs der MINI-FUTURES aus:

Sinkt bei Long MINI-FUTURES der massgebliche Kurs des Basiswertes, wird der Wert der MINI-FUTURES grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Preisbildung von MINI-FUTURES massgeblicher Faktoren) ebenfalls sinken. Steigt der Kurs des Basiswertes, wird der Wert dieser MINI-FUTURES grundsätzlich ebenfalls steigen.

Sinkt bei Short MINI-FUTURES der massgebliche Kurs des Basiswertes, wird der Wert der MINI-FUTURES grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Preisbildung von MINI-FUTURES massgeblicher Faktoren) steigen. Steigt der Kurs des Basiswertes, wird der Wert dieser MINI-FUTURES grundsätzlich sinken.

Der Betrag, der für eine Anlage in einen MINI-FUTURE benötigt wird, um die gleiche Beteiligungsquote im Basiswert wie durch eine Direktanlage in den Basiswert zu erzielen, ist erheblich geringer als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Kursveränderungen des den MINI-FUTURES zu Grunde liegenden Basiswertes können aufgrund des Hebeleffekts (auch Leverage-Effekt genannt) den Wert der MINI-FUTURES überproportional beeinflussen. Dieser Hebeleffekt drückt aus, dass der Wert der MINI-FUTURES prozentual stärker auf eine Kursbewegung des Basiswertes reagiert. Der Leverage bzw. Hebel ist also die Folge davon, dass der Kapitaleinsatz für eine Anlage in MINI-FUTURES geringer ist als für eine Direktanlage in den Basiswert und gibt an, um wie viel mehr der Preis des MINI-FUTURES steigt (fällt), wenn der Basiswert um einen gewissen Prozentsatz steigt (fällt). Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass der Hebeleffekt in

beide Richtungen wirkt – also nicht nur zum Vorteil des Anlegers bzw. Inhabers des MINI-FUTURES bei günstigen, sondern auch zum Nachteil des Anlegers bzw. Inhabers des MINI-FUTURES bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zu Grunde liegenden Basiswertes. Beim Kauf von MINI-FUTURES ist deshalb zu berücksichtigen, dass je grösser der Hebeleffekt eines MINI-FUTURES ist, desto grösser auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Der Leverage bzw. Hebel bei MINI-FUTURES wird mit folgender Formel ermittelt:

$$\text{Kurs des Basiswertes} / \text{Ratio} / \text{Preis des MINI-FUTURES} * \text{FX}^{101}$$

Die Höhe des Leverage bzw. Hebels ist massgeblich vom Aktuellen Finanzierungslevel abhängig. Je näher sich der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Kurs des Basiswertes befindet, desto grösser ist der Leverage bzw. Hebel und somit das Gewinn- bzw. Verlustpotential. Der Hebeleffekt wird in der Regel nicht, wie bspw. bei Standard-Optionsscheinen, von Volatilitätsänderungen beeinflusst. Bei einer Annäherung des Kurses des Basiswertes an den Aktuellen Stop-Loss Level kann es aber unter Umständen zu einem gewissen Volatilitätseinfluss kommen.

Zu den weiteren Faktoren können unter anderem die Risiken aus Aktien-, Renten- und Devisenmärkten, den Zinssätzen am Geldmarkt, Markterwartungen, den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen sowie aus den Wechselkursen (Währungsrisiko) gehören. Eine Wertminderung der MINI-FUTURES kann daher selbst dann eintreten (wie bspw. im Fall der Realisierung eines Währungsrisikos), wenn der massgebliche Kurs des zu Grunde liegenden Basiswertes konstant bleibt (unter Nichtberücksichtigung der täglichen Anpassung des Finanzierungslevels). Selbst wenn der massgebliche Kurs des jeweiligen Basiswertes steigt (sinkt), d.h sich in eine für den Anleger günstige Richtung im Sinne der jeweiligen Markterwartung entwickelt, kann aufgrund der anderen wertbildenden Faktoren der Wert des Long MINI-FUTURES (Short MINI-FUTURES) sinken.

Die Einflussfaktoren können jeweils allein oder im Zusammenwirken mit anderen Faktoren in unterschiedlichem und nicht im Vorhinein bestimmbar Masse Auswirkungen auf die Wertentwicklung der MINI-FUTURES bis hin zum Totalverlust haben. Je volatiler der jeweilige Basiswert ist, desto grösser sind die Kursschwankungen der MINI-FUTURES.

¹⁰¹ Aktueller Interbanken-Umrechnungkurs von der Handelswährung des Basiswertes in die Referenzwährung.

(iii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale¹⁰²

- Geringer Kapitaleinsatz erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlustes (beschränkt auf Kapitaleinsatz)
- Eignen sich zur Spekulation oder zur Absicherung
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Beim Erreichen des Stop-Loss wird ein allfälliger Restwert zurückbezahlt
- Kein Einfluss der Volatilität

(iv) Markterwartung¹⁰³

- MINI-FUTURE (Long): Steigender Basiswert
- MINI-FUTURE (Short): Sinkender Basiswert

ff) Weitere Hebelprodukte mit Knock-Out (2299)¹⁰⁴

(i) Einleitung

Im Zusammenhang mit Strukturierten Produkten der Kategorie "Weitere Hebelprodukte mit Knock-Out" gemäss Klassifizierungsschema des SVSP soll nachfolgend lediglich auf die durch die Emittentin unter der Bezeichnung "Call-Sprinter Open End" und "Put-Sprinter Open End" begebenen Strukturierten Produkte (nachfolgend im Sinne eines Oberbegriffes als "**SPRINTER OPEN END**" bezeichnet) eingegangen werden. Die spezifischen Merkmale bzw. Eigenschaften und tatsächlichen Rückzahlungsbedingungen in Bezug auf ein konkretes zur Gruppe der SPRINTER OPEN END gehörendes Strukturiertes Produkt können von den nachfolgend beschriebenen typischen Merkmalen, Eigenschaften und Rückzahlungsbedingungen bloss geringfügig, aber teilweise auch erheblich abweichen und sind den jeweiligen Final Terms zu entnehmen, welche allein massgebend sind.

¹⁰² Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

¹⁰³ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

¹⁰⁴ Zur Bedeutung einzelner Begriffe wird insbesondere auf Abschnitt III.A verwiesen.

(ii) Beschreibung und Merkmale

SPRINTER OPEN END sind Hebelprodukte ohne feste Laufzeit (open-end), die sich aber - wie herkömmliche SPRINTER WARRANTS (siehe dazu den obigen Abschnitt IV.D.)dd.) "Knock-Out-Warrants (2200)" - durch den unmittelbaren wertlosen Verfall bei Erreichen oder Unterschreiten (Call-SPRINTER OPEN END) bzw. Erreichen oder Überschreiten (Put-SPRINTER OPEN END) des jeweiligen Strike bzw. Knock-Out Levels auszeichnen.

SPRINTER OPEN END werden zum Zeitpunkt der Registrierung dieses Emissionsprogrammes auf die folgenden Basiswerte angeboten: Aktien sowie Indizes.

Durch den geringeren Kapitaleinsatz als bei einer direkten Investition in den zugrundeliegenden Basiswert ermöglichen sie eine dem Leverage bzw. Hebel entsprechende überproportionale Partizipation bzw. Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts (sog. Leverage- bzw. Hebeleffekt, siehe dazu auch die Ausführungen weiter unten) und können somit zur Spekulation oder zur Absicherung von Positionen eingesetzt werden. SPRINTER OPEN END bieten die Chance, gehebelt von einer positiven Wertentwicklung/Kursveränderung (Call-SPRINTER OPEN END) bzw. von einer negativen Wertentwicklung/Kursveränderung (Put-SPRINTER OPEN END) des Basiswertes zu profitieren. Grundsätzlich gilt: je näher der aktuelle Marktpreis des Basiswerts zum Strike bzw. Knock-Out Level, der täglich angepasst wird, desto grösser der Leverage- bzw. Hebeleffekt.

Der erwähnte Leverage- bzw. Hebeleffekt drückt aus, dass der Wert der SPRINTER OPEN END prozentual stärker auf eine Kursbewegung des Basiswertes reagiert. Der Leverage bzw. Hebel im Zusammenhang mit einem Call-SPRINTER OPEN END gibt an, um wie viel mehr der Preis des Call-SPRINTER OPEN END ungefähr steigt, wenn der Basiswert um einen gewissen Prozentsatz steigt; bei einem Put-SPRINTER OPEN END) gibt der Leverage bzw. Hebel entsprechend an, um wie viel mehr der Preis des Put-SPRINTER OPEN END ungefähr steigt, wenn der Basiswert um einen gewissen Prozentsatz fällt. Potenzielle Anleger sollten sich jederzeit darüber im Klaren sein, dass der Leverage- bzw. Hebeleffekt stets in beide Richtungen wirkt – also nicht nur zum Vorteil des Anlegers bzw. Inhabers des SPRINTER OPEN END bei günstigen, sondern auch zum Nachteil des Anlegers bzw. Inhabers des SPRINTER OPEN END bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zu Grunde liegenden Basiswertes. Beim Kauf von SPRINTER OPEN END ist deshalb zu berücksichtigen, dass je grösser der Leverage- bzw. Hebeleffekt eines SPRINTER OPEN END ist, desto grösser immer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. SPRINTER OPEN END stellen demzufolge besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage dar, bei denen immer das Risiko eines Totalverlustes des eingesetzten bzw. investierten Kapitals einkalkuliert werden sollte.

Der Preis des SPRINTER OPEN END wird im Unterschied zu herkömmlichen WARRANTS nur marginal durch die Volatilität beeinflusst. Das Gewinnpotential ist dabei für Call-SPRINTER OPEN END grundsätzlich unbegrenzt; für Put-SPRINTER OPEN END ist das maximale Gewinnpotential indessen begrenzt und dann erreicht, wenn der Kurs des Basiswertes auf Null fällt. Die Höhe des bei einer allfälligen Ausübung durch den Anleger gemäss Emissionsbedingungen erhältlichen Rückzahlungsbetrages hängt davon ab, um welchen Betrag der massgebliche Bewertungskurs des Basiswertes den dann Aktuellen Strike (bzw. Knock-Out Level) am Ausübungstag über- (Call-SPRINTER OPEN END) bzw. unterschreitet (Put-SPRINTER OPEN END).

Zur Wahrnehmung des ihm zustehenden Ausübungsrechts kann der Inhaber, sofern die in den Definitiven Termsheets enthaltenen Final Terms keine davon abweichende Regelung vorsehen, seine SPRINTER OPEN END ab dem ersten Ausübungstag und vorbehältlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (siehe unten) an diesem und jedem folgenden Handelstag ausüben bzw. die Zahlung eines entsprechenden Rückzahlungsbetrages verlangen. Die entsprechende Ausübungserklärung muss der Ausübungsstelle dabei bis 11:00 Uhr (Schweizer Zeit) vorliegen, falls in den Final Terms kein anderer Zeitpunkt festgelegt wird.

SPRINTER OPEN END bringen keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen oder Dividenden), mit denen Wert- bzw. Kursverluste der SPRINTER OPEN END ganz oder teilweise kompensiert werden könnten. Die einzige Ertragschance besteht in einer Steigerung des Kurswertes der SPRINTER OPEN END. Sie verlieren grundsätzlich an Wert, wenn es bei Call-SPRINTER OPEN END nicht zu einem Kursanstieg des Basiswertes und bei Put-SPRINTER OPEN END nicht zu einem Kursverlust des Basiswertes kommt. Der mögliche Gewinn bzw. Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom bezahlten Kaufpreis für die SPRINTER OPEN END ab und errechnet sich bei einer allfälligen Ausübung oder Kündigung durch die Emittentin aus der Differenz zwischen Kaufpreis und Rückzahlungsbetrag. Bei einer Veräusserung bestimmt sich der Gewinn oder Verlust durch die Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der SPRINTER OPEN END (jeweils unter Berücksichtigung der Transaktionskosten und gegebenenfalls anfallenden Steuern).

SPRINTER OPEN END weisen – wie eingangs erwähnt - keine feste Laufzeit auf, verfallen jedoch unmittelbar wertlos bei Berührung oder Unterschreitung (bei Call-SPRINTER OPEN END) bzw. Überschreitung (bei Put-SPRINTER OPEN END) des Knock-Out Levels bzw. Strike während der Handelszeiten des Basiswertes an der entsprechenden Referenzbörse bzw. Festlegungsstelle (Knock-Out Ereignis), wobei das aktuelle Knock-Out Level identisch ist mit dem Aktuellen Strike. Der Aktuelle Strike wird börsentäglich angepasst und ist insbesondere abhängig vom bisherigen Strike bzw. dem Strike vor der Anpassung, dem relevanten Deposit Zinssatz, dem aktuellen Finanzierungsspread sowie weiteren Faktoren (wie z.B. allfälligen Dividendenzahlungen und Ausschüt-

tungen im Basiswert). Dabei entspricht der (aktuelle) Finanzierungsspread den Finanzierungskosten der Emittentin über dem Deposit-Zinssatz. Nebst der Beendigung der Laufzeit durch unmittelbaren Verfall der SPRINTER OPEN END infolge des Eintretens eines Knock-Out Ereignisses kann die Laufzeit auch durch die jederzeit mögliche Wahrnehmung des Kündigungsrechts seitens der Emittentin enden.

Das Risiko einer Anlage in SPRINTER OPEN END ist nicht nur aufgrund des Leverage- bzw. Hebeleffekts, sondern zusätzlich aufgrund der Gefahr des Eintretens eines Knock-out Ereignisses, bedeutend grösser als dasjenige einer Direktanlage. Aufgrund der börsentäglichen Anpassung des Knock-Out Levels bzw. Strikes kann es auch bei sonst unverändertem Kurs des Basiswertes zu einem Knock-Out Ereignis und damit zu einem wertlosen Verfall der SPRINTER OPEN END kommen.

(iii) Zusammenfassung der und Übersicht über die Merkmale¹⁰⁵

- Geringer Kapitaleinsatz erzeugt einen Hebeleffekt (Leverage-Effekt) gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlustes (beschränkt auf Kapitaleinsatz)
- Verfallen sofort wertlos bei Berührung des (Aktuellen) Strike bzw. Knock-Out Levels
- Eignen sich zur (kurzfristigen) Spekulation oder zur Absicherung
- Geringer Einfluss der Volatilität
- Regelmässige Überwachung erforderlich

(iv) Markterwartung¹⁰⁶

- SPRINTER OPEN END (Call): Steigender Basiswert
- SPRINTER OPEN END (Put): Sinkender Basiswert

¹⁰⁵ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

¹⁰⁶ Basierend auf den Angaben der SVSP Swiss Derivative Map des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte ("SVSP").

V. PFANDBESICHERTE STRUKTURIERTE PRODUKTE (COSI)

Die Emittentin bietet ausgewählte Strukturierte Produkte mit Pfandbesicherung an. Diese Pfandbesicherung wird üblicherweise anlässlich des Gesuchs zur Zulassung eines pfandbesicherten Strukturierten Produkts ("**Pfandbesichertes Zertifikat**") zum Handel über Internet Based Terms ("**IBT**") beantragt.

Pfandbesicherte Zertifikate sind nach den Bestimmungen des «Rahmenvertrages für Pfandbesicherte Zertifikate» der SIX Swiss Exchange besichert. Die Bank Vontobel AG ("**Sicherungsgeber**") verpflichtet sich zur Sicherstellung des jeweiligen Wertes der Pfandbesicherten Zertifikate sowie der weiteren im Rahmenvertrag aufgeführten Ansprüche.

Die Sicherstellung erfolgt zu Gunsten der SIX Swiss Exchange mittels eines regulären Pfandrechts. Die Sicherheiten werden in ein Konto der SIX Swiss Exchange bei SIX SIS gebucht. Den Anlegern steht an den Sicherheiten kein eigenes Sicherungsrecht zu. Die Pfandbesicherten Zertifikate und die Sicherheiten werden an jedem Bankarbeitstag bewertet. Der Sicherungsgeber ist verpflichtet, die Besicherung allfälligen Wertveränderungen anzupassen. Die zulässigen Sicherheiten werden laufend durch SIX Swiss Exchange aus verschiedenen Sicherheitskategorien ausgewählt. Die Emittentin orientiert die Anleger auf Anfrage über die für die Besicherung der Pfandbesicherten Zertifikate jeweils zulässigen Sicherheiten. Der Sicherungsgeber entrichtet der SIX Swiss Exchange für die Dienstleistung zur Besicherung der Pfandbesicherten Zertifikate eine Gebühr. Ein Wechsel des Sicherungsgebers wird nach den Bestimmungen des Kotierungsprospektes bekannt gemacht.

Dokumentation. Die Besicherung zu Gunsten der SIX Swiss Exchange basiert auf dem «Rahmenvertrag für Pfandbesicherte Zertifikate» zwischen SIX Swiss Exchange, SIX SIS der Emittentin und dem Sicherungsgeber vom 18. September 2009 («Rahmenvertrag»). Der Anleger ist nicht Partei des Rahmenvertrages. **Der Rahmenvertrag bildet einen integrierenden Bestandteil des Kotierungsprospektes.** Im Falle von Widersprüchen zwischen den Bestimmungen des Kotierungsprospektes und dem Rahmenvertrag geht der Rahmenvertrag vor. Der Rahmenvertrag wird den Anlegern auf Verlangen von der Emittentin kostenlos in deutscher Fassung oder in englischer Übersetzung zur Verfügung gestellt. Der Rahmenvertrag kann bezogen werden bei der Bank Vontobel AG, Financial Products Dokumentation, Dreikönigstrasse 37, CH-8022 Zürich. Die Grundzüge der Besicherung sind in einem Informationsblatt der SIX Swiss Exchange zusammengefasst, welches auf www.six-swiss-exchange.com verfügbar ist.

Methodik der Besicherung. Die vom Sicherungsgeber zu leistenden Sicherheiten bestimmen sich nach dem jeweiligen Wert der Pfandbesicherten Zertifikate ("**Aktueller Wert**"). Die Aktuellen Werte werden in der jeweiligen Handelswährung der Pfandbesicherten Zertifikate ermittelt und

zwecks Berechnung der erforderlichen Besicherung in Schweizer Franken umgerechnet. Die Art der Berechnung des Aktuellen Wertes wird für jedes Pfandbesicherte Zertifikat anlässlich der Beantragung der (provisorischen) Zulassung zum Handel festgelegt und bleibt während der gesamten Laufzeit des Pfandbesicherten Zertifikats unverändert. Sind von Dritten berechnete Preise für die Pfandbesicherten Zertifikate (sog. «Fair Values») verfügbar, fliessen sie nach den Bestimmungen des Regelwerkes von SIX Swiss Exchange in die Ermittlung des Aktuellen Wertes ein. Ansonsten wird bei der Ermittlung des Aktuellen Wertes das sog. «Bondfloor Pricing» gemäss den Vorgaben der Eidgenössischen Steuerverwaltung, Bern (Schweiz) berücksichtigt. Solange für ein dem «Bondfloor Pricing» unterliegendes Pfandbesichertes Zertifikat kein Bondfloor verfügbar ist, entspricht der Aktuelle Wert mindestens dem Kapitalschutz gemäss den Rückzahlungsbedingungen des Pfandbesicherten Zertifikats. Ist der an der Scoach Schweiz am vorherigen Handelstag festgestellte geldseitige Schlusskurs des Pfandbesicherten Zertifikats höher, richtet sich die erforderliche Besicherung stets nach diesem Kurs. Falls die erwähnten Preise von Pfandbesicherten Zertifikaten zu einem bestimmten Zeitpunkt nicht verfügbar sind, werden nach Massgabe des Regelwerkes von SIX Swiss Exchange für die Ermittlung der erforderlichen Besicherung andere Preise berücksichtigt. Die für die Besicherung der Pfandbesicherten Zertifikate massgeblichen Aktuellen Werte bestimmen sich ausschliesslich nach den «Besonderen Bedingungen für Pfandbesicherte Zertifikate» der SIX Swiss Exchange. Der Aktuelle Wert des jeweiligen Pfandbesicherten Zertifikats wird gemäss Methode A: Fair Value Verfahren oder Methode B: Bond Floor Verfahren der Besonderen Bedingungen der SIX Swiss Exchange ermittelt.

Vertrieb und Market Making. Der Vertrieb der Pfandbesicherten Zertifikate untersteht der Verantwortung der Emittentin. Die Emittentin verpflichtet sich für ein Market Making in den Pfandbesicherten Zertifikaten zu sorgen.

Risiken. Die Besicherung eliminiert das Ausfallrisiko der Emittentin nur in dem Masse, als die Erlöse aus der Verwertung der Sicherheiten bei Eintritt eines Verwertungsfalles (abzüglich der Kosten für die Verwertung und Auszahlung) die Ansprüche der Anleger zu decken vermögen. Der Anleger trägt unter anderem folgende Risiken: (i) der Sicherungsgeber kann bei steigendem Wert der Pfandbesicherten Zertifikate oder bei sinkendem Wert der Sicherheiten die zusätzlich erforderlichen Sicherheiten nicht liefern; (ii) die Sicherheiten können in einem Verwertungsfall nicht sogleich durch SIX Swiss Exchange verwertet werden, weil tatsächliche Hindernisse entgegenstehen oder die Sicherheiten der Zwangsvollstreckungsbehörde zur Verwertung übergeben werden müssen; (iii) das mit den Sicherheiten verbundene Marktrisiko führt zu einem ungenügenden Verwertungserlös oder die Sicherheiten können unter ausserordentlichen Umständen ihren Wert bis zum Zeitpunkt der tatsächlichen Verwertung gänzlich verlieren; (iv) die Fälligkeit nach dem

Rahmenvertrag von Pfandbesicherten Zertifikaten in einer ausländischen Währung kann beim Anleger Verluste verursachen, weil der Aktuelle Wert (massgeblich für den Anspruch des Anlegers gegenüber der Emittentin) in der ausländischen Währung festgelegt wird, wogegen die Auszahlung des anteilmässigen Netto-Verwertungserlöses (massgeblich für den Umfang, in welchem der Anspruch des Anlegers gegenüber der Emittentin erlöscht) in Schweizer Franken erfolgt; (v) die Besicherung wird nach den Regeln des Zwangsvollstreckungsrechts angefochten, sodass die Sicherheiten nicht gemäss den Bestimmungen des Rahmenvertrages zu Gunsten der Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate verwertet werden können.

Verwertung der Sicherheiten. Kommt der Sicherungsgeber seinen Pflichten nicht nach, werden die Sicherheiten im Rahmen der anwendbaren Rechtsvorschriften durch SIX Swiss Exchange oder einen Liquidator verwertet. Die Sicherheiten können verwertet werden («Verwertungsfälle»), falls (i) der Sicherungsgeber erforderliche Sicherheiten nicht, nicht rechtzeitig oder nicht mängelfrei leistet, sofern der entsprechende Mangel nicht innert drei (3) Bankarbeitstagen geheilt wird; (ii) die Emittentin eine Zahlungs- oder Lieferverpflichtung unter einem Pfandbesicherten Zertifikat bei Fälligkeit nach den Emissionsbedingungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht mängelfrei leistet, sofern der entsprechende Mangel nicht innert drei (3) Bankarbeitstagen geheilt wird; (iii) die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hinsichtlich der Emittentin oder des Sicherungsgebers Schutzmassnahmen gemäss Artikel 26 Absatz 1 Buchstabe (f) bis (h) des Bundesgesetzes über die Banken und Sparkassen, Sanierungsmassnahmen oder die Liquidation (Konkurs) gemäss Artikel 25 ff. des Bundesgesetzes über die Banken und Sparkassen anordnet; (iv) eine ausländische Finanzmarktaufsichtsbehörde, eine andere zuständige ausländische Behörde oder ein zuständiges ausländisches Gericht eine Massnahme anordnet, welche mit den in vorstehender Ziffer (iii) erwähnten Massnahmen vergleichbar ist; (v) die Verpflichtung zum Market Making während zehn (10) aufeinander folgenden Bankarbeitstagen verletzt wird; (vi) die Teilnehmerschaft des Sicherungsgebers bei der SIX SIS erlöscht; (vii) die provisorische Zulassung Pfandbesicherter Zertifikate zum Handel dahin fällt oder gestrichen wird und die Emittentin die Ansprüche der Anleger gemäss den Emissionsbedingungen der Pfandbesicherten Zertifikate nicht innert dreissig (30) Bankarbeitstagen nach dem Dahinfallen oder der Streichung der provisorischen Zulassung befriedigt; oder (viii) die Pfandbesicherten Zertifikate auf Gesuch der Emittentin oder aus einem sonstigen Grund dekotiert werden und die Emittentin die Ansprüche der Anleger gemäss den Emissionsbedingungen der Pfandbesicherten Zertifikate nicht innert dreissig (30) Bankarbeitstagen nach dem letzten Handelstag befriedigt. Der genaue Zeitpunkt des Eintrittes der einzelnen Verwertungsfälle ist im Rahmenvertrag geregelt. Die Heilung eines Verwertungsfalles ist ausgeschlossen.

Feststellung eines Verwertungsfalles. SIX Swiss Exchange unterliegt hinsichtlich des Eintrittes eines Verwertungsfalles keiner Nachforschungspflicht. Sie stützt sich bei der Feststellung eines Verwertungsfalles ausschliesslich auf zuverlässige Informationsquellen. SIX Swiss Exchange stellt mit Wirkung für die Anleger verbindlich fest, dass ein Ereignis als Verwertungsfall erfasst wird und zu welchem Zeitpunkt ein Verwertungsfall eingetreten ist.

Handeln im Verwertungsfall. Tritt ein Verwertungsfall ein, ist SIX Swiss Exchange nach eigenem freien Ermessen berechtigt, (i) das Vorliegen eines Verwertungsfalles umgehend oder in einem späteren Zeitpunkt in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen, insbesondere in einer Zeitung mit landesweiter Verbreitung sowie auf der Webseite von SIX Swiss Exchange zu publizieren; sowie (ii) unabhängig von der Höhe der offenen Ansprüche sämtliche bestehenden Sicherheiten umgehend oder in einem späteren Zeitpunkt privat zu verwerten, sofern die anwendbaren Rechtsvorschriften oder behördlichen Anordnungen der Privatverwertung nicht entgegenstehen (und falls eine Privatverwertung nicht möglich ist, die Sicherheiten der zuständigen Person zur Verwertung abzuliefern). Nachdem ein Verwertungsfall eingetreten ist, kann der Handel in sämtlichen Pfandbesicherten Zertifikaten der Emittentin sistiert werden und die Dekotierung der Pfandbesicherten Zertifikate der Emittentin erfolgen.

Fälligkeit der Pfandbesicherten Zertifikate sowie Ansprüche der Anleger gegen SIX Swiss Exchange und die Emittentin. Sämtliche unter dem Rahmenvertrag besicherten Pfandbesicherten Zertifikate der Emittentin werden dreissig (30) Bankarbeitstage nach Eintritt eines Verwertungsfalles fällig. SIX Swiss Exchange macht das Datum der Fälligkeit in einer Zeitung mit landesweiter Verbreitung sowie auf der Webseite von SIX Swiss Exchange öffentlich bekannt. Erst bei Fälligkeit der Pfandbesicherten Zertifikate entstehen automatisch die **Ansprüche der Anleger gegenüber SIX Swiss Exchange auf Auszahlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse.** Die Ansprüche der Anleger gegenüber SIX Swiss Exchange basieren auf einem echten Vertrag zu Gunsten Dritter (Artikel 112 Absatz 2 des Schweizerischen Obligationenrechts), welcher seitens des Sicherungsgebers unwiderruflich ist. Mit dem Erwerb eines Pfandbesicherten Zertifikats ist automatisch die Erklärung jedes Anlegers gegenüber SIX Swiss Exchange im Sinne von Artikel 112 Absatz 3 des Schweizerischen Obligationenrechts verbunden, bei Fälligkeit der Pfandbesicherten Zertifikate von seinem Recht aus dem Rahmenvertrag Gebrauch machen zu wollen. Die Anleger sind gegenüber SIX Swiss Exchange und SIX SIS an die Bestimmungen des Rahmenvertrages und insbesondere an die **Wahl des schweizerischen Rechts und die ausschliessliche Zuständigkeit des Handelsgerichts des Kantons Zürich (Schweiz)** gebunden.

Liegt ein Verwertungsfall vor, stellt SIX Swiss Exchange die Aktuellen Werte sämtlicher Pfandbesicherten Zertifikate der Emittentin in der jeweiligen Handelswährung mit Wirkung für die Emittentin, den Sicherungsgeber und die Anleger verbindlich fest. Nach diesen Aktuellen Werten bestimmen sich die **Ansprüche der Anleger gegenüber der Emittentin** bei Fälligkeit der Pfandbesicherten Zertifikate nach den Bestimmungen des Rahmenvertrages. Massgeblich sind die Aktuellen Werte der Pfandbesicherten Zertifikate am Bankarbeitstag, welcher dem Zeitpunkt des Eintrittes des Verwertungsfalles unmittelbar vorausgeht. SIX Swiss Exchange macht die massgeblichen Aktuellen Werte der Pfandbesicherten Zertifikate öffentlich bekannt.

Kosten der Verwertung und Auszahlung zu Gunsten der Anleger. Die im Zusammenhang mit der Verwertung und Auszahlung entstehenden Kosten (einschliesslich Steuern und Abgaben sowie Beraterhonorare) werden durch den Erlös aus der Verwertung der Sicherheiten vorab gedeckt. Zu diesem Zweck zieht SIX Swiss Exchange pauschal 0.1 Prozent des gesamten Verwertungserlöses für die eigenen Umtriebe und für die Umtriebe Dritter ab. SIX Swiss Exchange ist zudem berechtigt, ihre unter dem Rahmenvertrag gegenüber dem Sicherungsgeber und der Emittentin offenen Ansprüche aus dem Verwertungserlös zu befriedigen. Der verbleibende Netto-Verwertungserlös steht zur Auszahlung an die Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate der Emittentin zur Verfügung.

SIX Swiss Exchange überweist die den Anlegern zustehenden anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse mit befreiender Wirkung an die Teilnehmer von SIX SIS. Die Überweisung richtet sich nach den Beständen in den Pfandbesicherten Zertifikaten, die in den Konti der Teilnehmer bei SIX SIS gebucht sind. Ist die Emittentin, die unter dem Rahmenvertrag von der Fälligkeit ihrer Pfandbesicherten Zertifikate betroffen ist, Teilnehmer von SIX SIS, bestimmen SIX Swiss Exchange und SIX SIS ein separates Verfahren für die Auszahlung des anteilmässigen Netto-Verwertungserlöses an diejenigen Anleger, welche ihre Pfandbesicherten Zertifikate über die Emittentin halten. SIX Swiss Exchange kann die anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse für diese Anleger mit befreiender Wirkung einem oder mehreren anderen Teilnehmern von SIX SIS oder einem oder mehreren Dritten überweisen, welche die Auszahlung an die Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate direkt oder indirekt besorgen. Es liegt im Ermessen von SIX Swiss Exchange, die Auszahlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse auch für weitere oder sämtliche Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate durch einen oder mehrere andere Teilnehmer von SIX SIS oder einen oder mehrere Dritte vornehmen zu lassen.

Die Auszahlung zu Gunsten der Anleger erfolgt ausschliesslich in Schweizer Franken. Der Anspruch der Anleger ist nicht verzinslich. Sollte sich die Auszahlung aus irgendeinem Grund verzögern, schuldet SIX Swiss Exchange weder Verzugszinsen noch Schadenersatz.

Der maximale Anspruch eines Anlegers auf Befriedigung aus dem Netto-Verwertungserlös der Sicherheiten richtet sich nach der Summe der Aktuellen Werte seiner Pfandbesicherten Zertifikate. Übersteigen die Aktuellen Werte sämtlicher Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate der Emittentin den Netto-Verwertungserlös, erfolgt die Auszahlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse zu Gunsten der einzelnen Anleger im Verhältnis der totalen Aktuellen Werte der einzelnen Anleger zur Gesamtsumme der Aktuellen Werte sämtlicher Anleger in Pfandbesicherte Zertifikate der Emittentin.

Bei Pfandbesicherte Zertifikaten in einer anderen Handelswährung als dem Schweizer Franken rechnet SIX Swiss Exchange zur Ermittlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse die Aktuellen Werte mit Wirkung für die Parteien des Rahmenvertrages und die Anleger in Schweizer Franken um. Massgeblich sind die Wechselkurse nach dem Regelwerk von SIX SIS am Bankarbeitstag, welcher dem für den Eintritt des Verwertungsfalles relevanten Zeitpunkt unmittelbar vorausgeht. Die Umrechnung der Aktuellen Werte bei Pfandbesicherten Zertifikaten in einer anderen Handelswährung als dem Schweizer Franken bezieht sich lediglich auf den Umfang und die Wirkungen der Auszahlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse von SIX Swiss Exchange zu Gunsten der Anleger in derartige Pfandbesicherte Zertifikate, berührt im Übrigen das Verhältnis der Anleger zur Emittentin jedoch nicht. SIX Swiss Exchange macht diese Werte der Pfandbesicherten Zertifikate sowie die massgeblichen Wechselkurse öffentlich bekannt.

Im Umfang der Auszahlung der anteilmässigen Netto-Verwertungserlöse erlöschen die Forderungen der Anleger aus den Pfandbesicherten Zertifikaten gegenüber der Emittentin. Bei Pfandbesicherten Zertifikaten in einer anderen Handelswährung als dem Schweizer Franken bestimmt sich der Umfang des Erlöschens der Forderungen der Anleger gegenüber der Emittentin aufgrund der Wechselkurse der jeweiligen Handelswährung der Pfandbesicherten Zertifikate zum Schweizer Franken am Bankarbeitstag, welcher dem Zeitpunkt des Eintrittes des Verwertungsfalles unmittelbar vorausgeht.

Weitergehende Ansprüche der Anleger gegenüber SIX Swiss Exchange, SIX SIS oder weiteren Personen, welche nach dem Rahmenvertrag in die Dienstleistung zur Besicherung von Pfandbesicherten Zertifikate involviert sind, bestehen nicht.

Sekundärkotierung. Der Emittent kann neben der Primärkotierung der Pfandbesicherten Zertifikate an der SIX Swiss Exchange eine Kotierung oder Zulassung zum Handel an einer oder mehreren Sekundärbörsen anstreben. Sämtliche mit einer Kotierung oder Zulassung der Zertifikate zum Handel an einer Sekundärbörse verbundenen Aspekte und Ereignisse sind unter dem Rahmenvertrag unbeachtlich. Insbesondere finden die Kurse der Zertifikate an den Sekundärbörsen bei der

Berechnung der Aktuellen Werte der Pfandbesicherten Zertifikate keine Berücksichtigung und Ereignisse, welche mit einer Kotierung oder Zulassung der Zertifikate zum Handel an einer Sekundärbörse zusammenhängen, wie die Aussetzung des Market Making an einer Sekundärbörse oder die Dekotierung der Zertifikate von einer Sekundärbörse, stellen unter dem Rahmenvertrag keinen Verwertungsfall dar. SIX Swiss Exchange ist nach eigenem freien Ermessen berechtigt, den Eintritt eines Verwertungsfalles sowie die Fälligkeit der Pfandbesicherten Zertifikate nach dem Rahmenvertrag in den Ländern, in denen eine Kotierung oder Zulassung der Zertifikate zum Handel besteht, öffentlich bekannt zu machen sowie die Sekundärbörsen oder sonstigen Stellen darüber zu informieren.

Haftung. Die Haftung der Parteien des Rahmenvertrages auf Schadenersatz besteht nur bei grob-fahrlässigem oder absichtlichem Fehlverhalten. Eine weitergehende Haftung ist ausgeschlossen. Für das Verhalten von Dritten, welche im Auftrag von SIX Swiss Exchange mit der Bewertung von Pfandbesicherten Zertifikaten befasst sind, haftet SIX Swiss Exchange nur für mangelhafte Sorgfalt bei der Auswahl und Instruktion des Dritten. Soweit die Auszahlung des anteilmässigen Netto-Verwertungserlöses zu Gunsten der Anleger über die Teilnehmer von SIX SIS Pfandbesicherte Zertifikate betrifft, welche diese Teilnehmer in den Konti bei SIX SIS halten, haften SIX Swiss Exchange und SIX SIS nur für sorgfältige Instruktion der Teilnehmer von SIX SIS. Erfolgt die Auszahlung über Dritte oder über Teilnehmer von SIX SIS, welche die betreffenden Pfandbesicherten Zertifikate nicht in ihren Konti bei SIX SIS halten, haften SIX Swiss Exchange und SIX SIS bloss für sorgfältige Auswahl und Instruktion.

Keine aufsichtsrechtliche Bewilligung. Pfandbesicherte Zertifikate sind keine kollektiven Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG). Sie unterstehen keiner Pflicht zur Genehmigung und keiner Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Übereinstimmung mit dem Kotierungsprospekt. Dieser Abschnitt V. "Pfandbesicherte Strukturierte Produkte (COSI)" entspricht dem Standardtext von SIX Swiss Exchange. Im Falle von Widersprüchen zwischen diesem Abschnitt V. und dem übrigen Inhalt des Kotierungsprospektes gehen die Bestimmungen dieses Abschnitts V. vor.

VI. VERKAUFSRESTRIKTIONEN/ -BESCHRÄNKUNGEN

Die Emissionsdokumentation stellt weder ein Angebot noch eine Einladung dar, Strukturierte Produkte zu verkaufen oder zu kaufen und ist auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten.

Der Vertrieb der Emissionsdokumentation sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Strukturierten Produkten können in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz der Emissionsdokumentation gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten.

Ausser soweit in der Emissionsdokumentation angegeben, wurden und werden keine Massnahmen ergriffen, die ein öffentliches Angebot Strukturierter Produkte oder den Besitz oder die Verbreitung von Angebotsunterlagen bezüglich Strukturierter Produkte in einer Rechtsordnung gestatten würden, in der zu einem solchen Zweck entsprechende Massnahmen erforderlich sind.

Das Angebot, der Verkauf, die Lieferung oder die Übertragung der Strukturierten Produkte sowie die Verbreitung von Angebotsunterlagen bezüglich der Strukturierten Produkte in irgendeiner Rechtsordnung oder von irgendeiner Rechtsordnung aus ist nur zulässig, sofern dabei alle anwendbaren gesetzlichen Vorschriften eingehalten und weder der Emittentin noch dem/den jeweiligen Platzeur(en) dadurch irgendwelche Verpflichtungen auferlegt werden.

Darüber hinaus gelten, vorbehaltlich etwaiger spezifischer Verkaufsrestriktionen/-beschränkungen in den (indikativen bzw. Definitiven) Termsheets bzw. den darin enthaltenen Final Terms, grundsätzlich die folgenden Verkaufsrestriktionen/-beschränkungen:

Vereinigte Staaten von Amerika: Die Strukturierten Produkte (oder die Rechte hieraus) einschliesslich der entsprechenden Dokumentationen sind weder unter dem United States Securities Act of 1933 in seiner jeweiligen Fassung (der "**Securities Act**") registriert worden noch werden sie entsprechend registriert. Der Handel in den Strukturierten Produkten ist weder durch die United States Commodity Futures Trading Commission nach dem United States Commodity Exchange Act in seiner jeweiligen Fassung genehmigt worden, noch wird eine entsprechende Genehmigung beantragt; ferner wurden die Strukturierten Produkte auch nicht unter dem U.S. Investment Company Act of 1940 (in seiner jeweiligen Fassung) registriert und es ist auch nicht beabsichtigt, dies in Zukunft zu tun. Die Strukturierten Produkte (oder die Rechte hieraus) einschliesslich der entsprechenden Dokumentationen werden nur ausserhalb der Vereinigten Staaten und nur Personen angeboten, die keine "U.S. person" im Sinne der entsprechenden Definition der Regulation S des Securities Act sind.

Europäischer Wirtschaftsraum (EWR): In einem Mitgliedstaat des EWR, der die Richtlinie 2003/71/EG (die "**Prospektrichtlinie**") umgesetzt hat, dürfen die Strukturierten Produkte einschliesslich der entsprechenden Dokumente ab (und einschliesslich) dem Tag des Inkrafttretens dieser Umsetzung in dem jeweiligen Mitgliedstaat nur dann öffentlich angeboten werden, wenn dies gemäss den anwendbaren Gesetzen und sonstigen Rechtsvorschriften zulässig ist, und

(a) das öffentliche Angebot innerhalb von zwölf Monaten nach der Veröffentlichung des von der zuständigen Aufsichtsbehörde nach den Vorschriften des Herkunftsmitgliedstaats gebilligten Prospekts bezüglich der Strukturierten Produkte beginnt bzw. erfolgt und, sofern ein öffentliches Angebot auch in einem anderen Mitgliedstaat erfolgt als im Herkunftsmitgliedstaat, innert anwendbarer Frist eine Bescheinigung der Billigung durch die Aufsichtsbehörde des Herkunftsmitgliedstaats vorliegt, oder

(b) ein Ausnahmefall von der Prospektspflicht vorliegt, der im Umsetzungsgesetz des Herkunftsmitgliedstaats genannt ist.

"Öffentliches Angebot" bedeutet (i) eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Bedingungen der Strukturierten Produkte enthält, um einen Inhaber in die Lage zu versetzen, über den Kauf oder die Zeichnung der Strukturierten Produkte zu entscheiden sowie (ii) etwaige weitere hierzu in dem Umsetzungsgesetz des betreffenden Mitgliedstaats, in dem ein Angebot erfolgt, vorgenommene Präzisierungen.

In einem Mitgliedstaat des EWR, der die Prospektrichtlinie nicht umgesetzt hat, dürfen die Strukturierten Produkte innerhalb dessen Rechtsordnung oder mit Ausgangspunkt in dessen Rechtsordnung nur öffentlich angeboten werden, wenn dies gemäss der anwendbaren Gesetze und sonstigen Rechtsvorschriften zulässig ist und der Emittentin keinerlei Verpflichtungen entstehen. Die Emittentin hat keine Massnahmen ergriffen und wird keinerlei Massnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Strukturierten Produkte oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Dokumenten in Bezug auf die Strukturierten Produkte in dieser Rechtsordnung zulässig zu machen, falls zu diesem Zweck besondere Massnahmen ergriffen werden müssen.

Grossbritannien: Strukturierte Produkte dürfen nur von Personen vertrieben und verkauft werden, (a) bei Strukturierten Produkten mit einer Laufzeit von unter einem Jahr, (i) deren gewöhnliche Tätigkeit den Erwerb, den Besitz, die Verwaltung oder die Veräusserung von Vermögensanlagen (im eigenen oder fremden Namen) für ihre Geschäftszwecke beinhaltet, und (ii) die die Strukturierten Produkte nur an Personen angeboten oder verkauft haben oder anbieten oder verkaufen werden, deren gewöhnliche Geschäftstätigkeit den Erwerb, den Besitz, die Verwaltung oder die

Veräußerung von Anlagen (im eigenen oder fremden Namen) für ihre Geschäftszwecke beinhaltet, oder bei denen man angemessenerweise davon ausgehen kann, dass sie Vermögensanlagen (im eigenen oder fremden Namen) für ihre Geschäftszwecke erwerben, besitzen, verwalten oder veräußern werden, sofern die Begebung der Strukturierten Produkte andernfalls einen Verstoss der Emittentin gegen Section 19 des Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") darstellen würde;

(b) die Aufforderungen bzw. Anreize zur Ausübung von Anlagentätigkeiten (im Sinne von Section 21 des FSMA), die sie im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf der Strukturierten Produkte erhalten haben, nur unter Bedingungen, unter denen Section 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin oder die Garantin Anwendung findet, weitergegeben haben oder weitergeben werden oder deren Weitergabe veranlasst haben oder veranlassen werden; und

(c) die alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA bei allen von ihnen in Bezug auf die Strukturierten Produkte vorgenommenen Handlungen eingehalten haben und einhalten werden, soweit sie im Vereinigten Königreich erfolgen, vom Vereinigten Königreich ausgehen oder anderweitig das Vereinigte Königreich betreffen.

VII. BESTÄTIGUNGEN, VERANTWORTLICHKEIT

A. Gerichts-, Schieds- und Administrativverfahren

(i) 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 ungerechtfertigt erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige rechtliche Einheiten der Vontobel-Gruppe sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die gegen die Vontobel-Gruppe eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio. Die Vontobel-Gruppe 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.

(ii) Die Vontobel-Gruppe hat nach Massgabe der im Bundesgerichtsentscheid vom 30. Oktober 2012 betreffend Bestandespflegekommissionen ausgeführten höchstrichterlichen Darlegungen eine Risikoanalyse mit Bezug auf allfällige, der Bank Vontobel AG von Dritten zugekommenen Bestandespflegekommissionen vorgenommen. Die Vontobel-Gruppe geht in diesem Zusammenhang davon aus, dass die theoretische Möglichkeit eines Mittelabflusses im Betrag von maximal brutto CHF 6.3 Mio. besteht, und weist in der entsprechenden Höhe eine Eventualverpflichtung aus. Die Vontobel-Gruppe geht aufgrund ihrer Risikoanalyse davon aus, dass der effektive Mittelabfluss – wenn überhaupt – nur einen Bruchteil dieser Eventualverpflichtung ausmachen wird. Es ist in diesem Zusammenhang festzustellen, dass die sachverhältnliche Situation bei der Vontobel-Gruppe mit Bezug auf wesentliche Elemente vom beurteilten Fall abweicht. Darüber hinaus ist festzuhalten, dass bis zum Bilanzstichtag gegen die Vontobel-Gruppe keine Klagen auf Herausgabe von Bestandespflegekommissionen anhängig gemacht worden sind.

(iii) Die seit 1994 im Anlagefondsbereich bestehende Kooperation zwischen der Vontobel-Gruppe und der Raiffeisen Schweiz wurde 2004 erweitert und am 14. Dezember 2009 bis mindestens zum 30. Juni 2017 verlängert. Im Zug des Ausbaus ihres Anlagegeschäftes entwickeln die Raiffeisen Gruppe und die Vontobel-Gruppe gemeinsam die Produktpalette und bieten an allen ihren Standorten in der Schweiz Anlagedienstleistungen von Vontobel und ausgewählten Drittanbietern

an. Vontobel führt die Entwicklung und Herstellung der Produkte- und Service-Angebote für die Anlagekunden von Raiffeisen im Bereich Fonds, standardisierte Vermögensverwaltung und strukturierte Produkte aus. Der Vertrieb und die Kundenbetreuung erfolgen weiterhin durch die Raiffeisenbanken. Vontobel berät und unterstützt die Vertriebsorganisation von Raiffeisen. Die Raiffeisen Gruppe hat zudem 2005 den Wertschriftenhandel und die -abwicklung sowie die Aufbewahrung der Wertschriften an Vontobel ausgelagert. Im Weiteren stellt Vontobel ihre Handelsinfrastruktur auch der Zentralbank der Raiffeisen Gruppe zur Verfügung. Die Vontobel-Gruppe hat im Oktober 2006 die Depotverwaltung für alle Raiffeisen-Kunden im Auftrag der Raiffeisen Gruppe als Dienstleister übernommen. Zur Untermauerung der langfristig ausgelegten Partnerschaft hat sich die Raiffeisen Gruppe mit Vollzug vom 8. Dezember 2004 an der Vontobel Holding AG in Höhe von 12.5% beteiligt. Gleichzeitig wurden die für die Umsetzung der Kooperation erforderlichen Verträge im Anlagegeschäft und in der Wertschriftenverwaltung unterzeichnet. Die Kooperationsverträge wurden rückwirkend auf den 1. Juli 2004 in Kraft gesetzt und am 14. Dezember 2009 für eine unbestimmte Dauer, aber mindestens bis zum 30. Juni 2017 verlängert. Eine Kündigung kann – unter Einhaltung einer ordentlichen Kündigungsfrist von 24 Monaten – erstmals auf den 30. Juni 2017 erfolgen. Mit dem Kauf der Notenstein Privatbank AG hat Raiffeisen Schweiz Genossenschaft im Januar 2012 eine neue Gruppengesellschaft erworben. Vontobel und Raiffeisen sind sich uneinig darüber, ob und in welchem Umfang die Notenstein Privatbank AG eine Gruppengesellschaft im Sinne des Kooperationsvertrages darstellt. Bei Vorliegen von Unklarheiten oder Differenzen sieht der Kooperationsvertrag ausdrücklich die Anrufung eines Schiedsgerichts vor. Vontobel hat im Dezember 2012 das Schiedsverfahren zur Beurteilung dieser Frage eingeleitet. Die bisherige Zusammenarbeit zwischen Raiffeisen und Vontobel bleibt von dieser Frage im Übrigen unberührt.

B. Wesentliche Veränderungen seit dem letzten Jahresabschluss

Seit dem Stichtag bzw. Abschluss des letzten Geschäftsjahres (31. Dezember 2012) der Emittenten und der Garantin oder dem Stichtag des Zwischenabschlusses (30. Juni 2012) der Garantin sind keine wesentlichen Änderungen in der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Emittenten und der Garantin eingetreten.

C. Verantwortlichkeit für den Kotierungsprospekt

Die Emittenten, d.h. die Bank Vontobel AG, Zürich, und die Vontobel Financial Products Ltd., Dubai International Financial Centre, United Arab Emirates, sowie die Garantin Vontobel Holding AG, Zürich, übernehmen gemäss Ziffer 5 des Schema F – Derivate die Verantwortung für den Inhalt des Kotierungsprospekts und erklären hiermit , dass ihres Wissens die Angaben richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen wurden.

D. Unterschriften

Vontobel Holding AG

Bank Vontobel AG

Vontobel Financial Products Ltd.

1. Juni 2013

**VIII. ANHANG "BESCHREIBUNG DER EMITTENTEN UND DER GARANTIN"
INFORMATIONEN ÜBER**

- **VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS LTD., DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE, UNITED ARAB EMIRATES ("EMITTENTIN" UND ZUSAMMEN MIT DER BANK VONTOBEL AG, DIE "EMITTENTEN")**
- **VONTOBEL HOLDING AG, ZÜRICH ("GARANTIN")**
- **BANK VONTOBEL AG, ZÜRICH ("EMITTENTIN" UND ZUSAMMEN MIT DER VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS LTD. DIE "EMITTENTEN")**

Emissionen von Strukturierten Produkten gemäss diesem Emissionsprogramm erfolgen entweder durch die Bank Vontobel AG oder die Vontobel Financial Products Ltd. als Emittenten. Emissionen der Vontobel Financial Products Ltd. sollen durch die Vontobel Holding AG garantiert werden.

Weder die Übergabe der Emissionsdokumentation bzw. des Kotierungsprospekts noch der Verkauf von Strukturierten Produkten bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der jeweiligen Emittentin oder der Garantin seit dem Datum dieses Anhangs eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.

Die beiden Emittenten Vontobel Financial Products Ltd., DIFC, UAE, und Bank Vontobel AG, Zürich sind vollkonsolidierte Gesellschaften der Vontobel-Gruppe, ihr Aktienkapital ist zu jeweils 100 % im Besitz der Vontobel Holding AG, Zürich.

Prudentielle Aufsicht: Die Bank Vontobel AG untersteht als Bank der Einzelinstitutsaufsicht, die Vontobel Holding AG und die Vontobel Financial Products Ltd. als Gruppengesellschaften der ergänzenden, konsolidierten Gruppenaufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA (FINMA).

Vontobel Financial Products Ltd. ist im Register des Dubai International Finance Centre (DIFC) als non-regulated Company eingetragen.

Haupttätigkeitsbereiche der Vontobel-Gruppe

Die Vontobel-Gruppe ist eine international ausgerichtete Schweizer Privatbank, deren Grundstein 1924 in Zürich gelegt wurde. Vontobel beschäftigt ca. 1'400 Mitarbeiter und ist an 21 Standorten in rund einem Dutzend Ländern tätig (Stand: 31. Dezember 2012). Die Gruppe ist auf die Vermögensverwaltung für Privatkunden (Privat Banking) und institutionelle Anleger (Asset Management) sowie das Investment Banking spezialisiert. Der Gruppe betreute per 31. Dezember 2012 Kundenvermögen (ohne Custody-Vermögen und Ausstehende strukturierte Produkte) in Höhe von rund CHF 98.4 Mrd. Die Namenaktien der Vontobel Holding AG sind an der SIX Swiss Exchange kotiert. Die Familien Vontobel und die gemeinnützige Vontobel-Stiftung besitzen die Aktien- und Stimmenmehrheit.

Die Vontobel-Gruppe bietet weltweit ausgerichtete Finanzdienstleistungen auf der Basis schweizerischer Privatbank-Tradition an. Die drei Geschäftsfelder, auf die sich die Gruppe auf der Unternehmensebene konzentriert, sind:

Private Banking

Vontobel Private Banking berät und begleitet wohlhabende Kunden nach einem ganzheitlichen und massgeschneiderten Ansatz über das gesamte Spektrum der Vermögens- und Finanzdienstleistungen. Im Zentrum stehen umfassende Lösungen. Das Angebot umfasst eine breite Palette an Dienstleistungen – von der Vermögensverwaltung, der aktiven Anlage- und integralen Finanzberatung sowie der Nachlassplanung. Zudem ermöglicht das integrierte Geschäftsmodell auch den Privatkunden den Zugang zur ausgewiesenen Expertise aus den Bereichen Asset Management und Investment Banking. Das gesamte Handeln der Kundenbetreuer steht dabei unter der Prämisse der Sicherheit sowie des nachhaltigen Wertzuwachses. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Vontobel Private Banking sind in Zürich, Basel, Bern, Genf, Luzern, Vaduz, München, Hamburg, Frankfurt, Mailand und Hong Kong präsent.

Statusreport Private Banking (Stand: 31. Dezember 2012):

In einem von politischen und regulatorischen Unsicherheiten gekennzeichneten Umfeld richtet sich der Schweizer Finanzplatz und insbesondere das Private Banking auf neue Geschäftsmodelle aus. Vontobel bekennt sich zu einem kundenorientierten Private Banking, das die Beratungs- und Servicekompetenz sowie ausgewiesene Fähigkeiten im Vermögensmanagement ins Zentrum stellt. Vontobel konzentriert sich auf den Schweizer Heimmarkt und auf eine Reihe ausgewählter Fokusmärkte. Die konsequente Nutzung der in der

Schweiz angesiedelten Investment- und Abwicklungsplattform ermöglicht den Abbau von Komplexitäten im internationalen Geschäft. Als Brückenkopf für die europäischen Aktivitäten setzt Vontobel auf den Standort Deutschland, der über eine Vollbanklizenz verfügt und die Voraussetzung für einen MiFID-konformen Marktauftritt im Euro-Raum erfüllt. Mit diesen Massnahmen schafft Vontobel die strukturelle Basis für ein wertstiftendes Private Banking zum Wohle seiner Kunden und des Unternehmens.

Trotz der hohen politischen Unwägbarkeiten vertrauten Privatkunden Vontobel im Berichtsjahr neue Vermögen von insgesamt CHF 0.9 Mrd. an. Dazu trugen vor allem Zentral- und Osteuropa aber auch die unter SEC-Aufsicht stehende Einheit für US-Privatkunden Vontobel Swiss Wealth Advisors bei. Die Performance in den Kundendepots entwickelte sich 2012 absolut und im Quervergleich erfreulich – insbesondere die wachstumsorientierten Mandate erzielten zweistellige Renditen.

Obwohl sich die Stimmung an den Finanzmärkten seit Jahresbeginn 2012 deutlich aufhellte, verharrten viele Privatanleger in einer passiven Haltung. Dieser Umstand belastete die Erträge des Geschäftsfeldes Private Banking. Der Betriebsertrag reduzierte sich um 8%, gleichzeitig sank der Geschäftsaufwand um 7% und der Gewinn vor Steuern ging um 14% auf CHF 28.8 Mio. zurück. Im Zuge des Transformationsprozesses nahm der Personalbestand um 10% auf 334 Vollzeitstellen ab.

Künftig wird es darum gehen, die Synergien aus dem integrierten Geschäftsmodell noch stärker zu realisieren. Die ausgezeichnete Expertise des Asset Management und des Investment Banking wird noch systematischer ins Private Banking einfliessen und den Kunden zur Verfügung stehen. Gleichzeitig werden der Anlageprozess wie auch die Produktpalette verfeinert und ergänzt. Der langfristige Vermögenszuwachs sowie die transparente und persönliche Zusammenarbeit über Generationen hinweg stehen mehr denn je im Fokus vermögender Privatkunden. Der damit verbundenen Verantwortung wird Vontobel durch eine überdurchschnittliche Service- und Produktkompetenz gerecht.

Per 31. Dezember 2012 zählte das Private Banking 334.1 Mitarbeitende auf Vollzeitbasis. Davon waren 164.6 als Kundenberater tätig.

Investment Banking

Vontobel Investment Banking konzentriert sich auf Produkte und Dienstleistungen rundum das Vermögensverwaltungsgeschäft für institutionelle Kunden und Geschäftspartner (B2B4C). Der vorsichtigen Risikobewirtschaftung kommt grösste Bedeutung zu. Vontobel

Financial Products gehört zu den führenden Emittenten strukturierter Produkte in der Schweiz und in Deutschland. Seit 2012 werden diese Produkte auch aus London und Singapur vertrieben. Das Brokerage wird dabei durch das Corporate Finance ergänzt. Des Weiteren werden umfassende Dienstleistungen für unabhängige Vermögensverwalter angeboten. Der Wertschriften- und Devisenhandel wie auch die Wertschriften-Dienstleistungen des Transaction Banking runden das Angebot für die Kunden ab. Das Investment Banking unterhält Standorte in Zürich, Genf, Basel, Köln, Frankfurt, Dubai, London, New York und Singapur.

Statusreport Investment Banking (Stand: 31. Dezember 2012):

Trotz freundlich gestimmter Aktien- und Obligationenmärkte tendierten die Börsenvolumen deutlich rückläufig. So lagen die Umsätze für Schweizer Aktien 2012 um nahezu 30% unter Vorjahr. Ungeachtet der starken Marktpositionierung vermochte sich das Investment Banking diesem Trend nicht zu entziehen. Der Betriebsertrag verminderte sich um 13%. Financial Products trug rund 76%, das Brokerage 10% und das Geschäft mit unabhängigen Vermögensverwaltern ebenfalls 10% zum Ertrag des Geschäftsfeldes bei. Es resultierte ein um 28% rückläufiger Gewinn vor Steuern von CHF 68.6 Mio. Die verwalteten Vermögen hingegen stiegen um 19% auf CHF 9.4 Mrd. Besonders erfreulich entwickelte sich das Geschäft mit unabhängigen Vermögensverwaltern (EAM). Der Netto-Neugeldzufluss von CHF 0.9 Mrd. und die positive Marktentwicklung führten zu einer um 41% höheren Vermögensbasis von CHF 5.2 Mrd.

Vontobel Financial Products zählt zu den Pionieren automatisierter Emissionsplattformen. 2012 erfolgte mit der Öffnung der Plattform für Produkte von Drittanbietern ein wegweisender Innovationsschritt. Damit wurde deritrade® als erstes emittenteneigenes Tool zu einer Multi-Issuer-Plattform. Den 3'000 professionellen Anwendern stehen nun deutlich mehr Möglichkeiten in der Konzeption individueller Strukturen zur Verfügung. Gleichzeitig erlaubt deritrade® den transparenten Preisvergleich von Produkten verschiedener Anbieter. Die positiven Marktreaktionen bestätigen den kundenseitigen Mehrwert in Bezug auf Produktvielfalt und Risikosteuerung, der mit diesem Ausbau verbunden ist. Obwohl die Kunden immer mehr Transaktionen über die Vontobel-Plattform abwickeln, gehört Vontobel mit einem Marktanteil von 18% an der Scoach Schweiz weiterhin zu den drei führenden Anbietern im Bereich der kotierten strukturierten Produkte. Im Fokusmarkt Deutschland konnte Vontobel seine Marktanteile sukzessive auf 4% ausbauen und sich unter den

ersten acht Anbietern etablieren. Die angekündigte Expansion in den asiatisch-pazifischen Raum ist erfolgt.

Die verhaltenen Börsenvolumen beeinträchtigen auch die Brokerage-Aktivitäten. Vontobel wurde von Extel Thomson erneut als bester Broker in verschiedenen Kategorien ausgezeichnet. Im Transaction Banking setzen weitere Schweizer Banken auf die moderne Abwicklungs-Plattform Vontobels. Zudem lancierte Vontobel in Zusammenarbeit mit B-Source einen Banking Hub, der es Geschäftsbanken erlaubt, umfassende Wertschriftendienstleistungen effizient und kostengünstig einzukaufen. Viel Beachtung fand der vom Corporate Finance publizierte MarketCap Report, der vertieft die Eigenkapitalentwicklung von in der Schweiz kotierten Unternehmen beleuchtet.

Per 31. Dezember 2012 zählte das Investment Banking 336.0 Mitarbeitende auf Vollzeitbasis.

Asset Management

Das Geschäftsfeld ist auf aktives Asset Management spezialisiert und als Multi-Boutique-Anbieter mit den folgenden Schwerpunkten aufgestellt: Quality Growth, Multi Asset Class Investing, Fixed Income, Alternatives, Global Thematic und Swiss Equities. Jede Boutique wird als eigenes Kompetenzzentrum geführt. Die gezielte Asset Allocation, die Titelselektion und Multi-Manager-Ansätze bilden die Kernkompetenzen des Asset Management, das seine Produkte über Wholesale-Kanäle, direkt an institutionelle Kunden sowie über Kooperationen vertreibt. Zwischen der Vontobel-Gruppe und Raiffeisen Schweiz besteht eine langjährige, erfolgreiche Kooperation mit dem Zweck, eine breite Palette von Dienstleistungen im Anlagegeschäft für die Raiffeisen Kunden zu erbringen. Das Geschäftsfeld Asset Management unterhält Standorte in Zürich, Bern, Genf, New York, Frankfurt, Wien, Luxemburg, Mailand, London, Madrid, Stockholm, Hong Kong und Grand Cayman.

Statusreport Asset Management (Stand: 31. Dezember 2012):

Die Spezialisierung im Asset Management in Kombination mit einer aktiven Anlagephilosophie und einer produktbezogenen Distribution bewährt sich. Der exzellente Netto-Neugeldzufluss von CHF 8.2 Mrd. entspricht einem Wachstum der Vermögensbasis von 17.7% und ist Ausdruck des grossen Vertrauens, das institutionelle und private Kunden weltweit Vontobels Performanceleistungen entgegen bringen. Das Asset Management ver-

fügt nunmehr über Kundenzugang in allen etablierten Märkten und in den wichtigsten asiatischen Wachstumsmärkten.

Die Quality-Growth-Boutique in New York hat sich wiederum sehr erfreulich entwickelt und wesentlich zum Geschäftsergebnis des Vontobel Asset Management beigetragen. Mit Rajiv Jain weiss Vontobel einen äusserst erfolgreichen Portfolio Manager in ihren Reihen, der für seine ausserordentliche Expertise den prestigeträchtigen Morningstar Award als bester internationaler Aktienfondsmanager 2012 entgegen nehmen durfte. Auch im Bereich Fixed Income, den Vontobel im High Yield und Emerging Market Segment erweitert hat, konnten bemerkenswerte Erfolge erzielt werden.

Das Asset Management vermochte die Vermögensbasis seit 2008 von CHF 32.9 Mrd. auf CHF 61.4 Mrd. beinahe zu verdoppeln. Insbesondere mit Produkten aus den Bereichen Quality Growth und Fixed Income wurde eine überdurchschnittliche Performance erwirtschaftet. Die Investoren fordern zunehmend eine auf ihr Risikobudget abgestimmte Anlagestrategie. Mit dem im Bereich Multi Asset Class eingeführten neuen Investmentansatz entspricht Vontobel einem aktuellen Kundenbedürfnis und legt damit den Grundstein für weiteres Wachstum.

Die Vermögen beliefen sich Ende 2012 auf über CHF 61.4 Mrd. und übertrafen den Vorjahreswert um 30%. Zum starken Wachstum trugen sowohl die Neugelder von CHF 8.2 Mrd. wie auch die gute Performance von CHF 6.0 Mrd. bei. Die positive Entwicklung spiegelt sich im Anstieg des Betriebsertrags um 36%. Unterproportional dazu erhöhte sich der Geschäftsaufwand um 21%. Das Verhältnis von Aufwand zu Ertrag verbesserte sich um 9.2 Prozentpunkte auf 72.2%. Der Gewinn vor Steuern verdoppelte sich auf CHF 75.5 Mio. Dank klug diversifiziertem Anlageuniversum stieg die Bruttomarge im Jahresvergleich von 46 auf beachtliche 50 Basispunkte.

Per 31. Dezember 2012 zählte das Asset Management 271.7 Mitarbeitende auf Vollzeitbasis.

Die Vontobel-Gruppe erstellt eine Konzern-Jahresrechnung. Dabei werden in die Konsolidierung alle Gesellschaften einbezogen, bei denen die Vontobel Holding AG direkt oder indirekt über die Mehrheit der Stimmen verfügt oder bei denen sie anderweitig einen entscheidenden Einfluss ausübt.

Geschäftsberichte und Halbjahresberichte der Vontobel Holding AG und der Bank Vontobel AG sowie Mitteilungen an die Aktionäre und Medienmitteilungen werden u.a. auf den Internetseiten

<https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte>,
<https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte-Tochtergesellschaften> bzw. <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Medien> publiziert.

Rating

Die beiden Rating-Agenturen Standard & Poor's und Moody's Agenturen haben die Bank Vontobel AG und die Vontobel Holding AG geprüft und bewertet. Für die Einstufung der Verbindlichkeiten der Bank Vontobel AG bzw. der Vontobel Holding AG wird auf den Abschnitt IX Anhang "Ratings" sowie die Website <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Kreditratings> verwiesen. Vontobel Financial Products Ltd. verfügt derzeit über kein Rating.

VONTOBEL FINANCIAL PRODUCTS LTD., DUBAI INTERNATIONAL FINANCIAL CENTRE, UAE (IM FOLGENDEN ABSCHNITT AUCH ALS "EMITTENTIN" BEZEICHNET)

Firma und Sitz, Gründung

Die Emittentin firmiert mit "Vontobel Financial Products Ltd." und hat ihren Sitz im Dubai International Financial Centre (DIFC), Liberty House, Office 913, P.O. Box 506814, Dubai, United Arab Emirates (UAE). Die Vontobel Financial Products Ltd. wurde im Jahr 2007 nach DIFC Recht als Aktiengesellschaft gegründet - wobei als Gründungsmitglieder Roger Studer sowie Remigio Luongo auftraten - und ist am 6. November 2007 unter der Registrierungsnummer CL0495 im Handelsregister des DIFC eingetragen worden. Einzige Aktionärin und Muttergesellschaft der Vontobel Financial Products Ltd. ist die an der SIX Swiss Exchange kotierte Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz.

Unternehmensgegenstand und Geschäftsjahr

Der in der Gründungsurkunde der Vontobel Financial Products Ltd. bestimmte Unternehmensgegenstand umfasst das Emittieren von Finanzprodukten, Financial Risk Management sowie weitere damit im Zusammenhang stehende Unternehmenstätigkeiten. Die Hauptaktivitäten betreffen die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen (Emission von Wertpapieren/-rechten), den Handel und die Anlage in Wertpapieren, Devisen und Geldmarktanlagen, und die Bewirtschaftung von Finanzmarktrisiken. Im Rahmen von entsprechenden Servicevereinbarungen kann die Emittentin auf Ressourcen der Vontobel-Gruppe zurückgreifen.

Vontobel Financial Products Ltd. wurde von der Zulassungsstelle der damaligen SWX am 14. Dezember 2007 als neue Emittentin an der SIX Swiss Exchange zugelassen. Die Emittentin hat ihre Geschäftstätigkeit als Plattform für das Emissionsgeschäft mit Derivaten und Strukturierten Produkten am 1. April 2008 aufgenommen. Die emittierten Wertpapiere werden in der Regel unter Federführung der Bank Vontobel AG vertrieben, z.T. in Kooperation mit verschiedenen in- und ausländischen Vertriebspartnern (Finanzintermediäre wie z.B. Banken und Vermögensverwalter).

Das Geschäftsjahr der Vontobel Financial Products Ltd. ist das Kalenderjahr.

Kapital

Das Aktienkapital der Vontobel Financial Products Ltd. beträgt per 31. Dezember 2012 US\$ 2'000'000.- (eingeteilt in 2'000'000 Aktien à je US\$ 1.00). Das Grundkapital wird zu 100% von der Vontobel Holding AG mit Sitz in Zürich, Schweiz, gehalten.

Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (Stand 31. Dezember 2012)

Der Verwaltungsrat setzte sich per 31. Dezember 2012 wie folgt zusammen:

Roger Studer, Präsident (Chairman)

Dr. Martin Sieg Castagnola, Vizepräsident (Vice Chairman)

Remigio Luongo

Adolfo Marro

Oliver Leder

Die Geschäftsleitung setzte sich per 31. Dezember 2012 wie folgt zusammen:

Remigio Luongo, CEO

Adolfo Marro, CFO

Jahresabschlüsse

Für den geprüften Jahresabschluss 2012 und den Bericht des Revisionsorgans wird auf den Anhang "Jahresabschlüsse" verwiesen.

Kontrollstelle

Ernst & Young
P.O. Box 9267
28th Floor – Al Attar Business Tower
Sheikh Zayed Road
Dubai, United Arab Emirates

Abhängigkeit von Patenten, Lizenzen oder Verträgen, wenn diese Faktoren von wesentlicher Bedeutung sind

Die Emittentin ist nicht von Patenten oder Lizenzen abhängig. Im Rahmen von entsprechenden Servicevereinbarungen kann die Emittentin auf Ressourcen der Vontobel-Gruppe zurückgreifen.

Angaben zu den laufenden Investitionen von erheblichem Umfang

Die Emittentin tätigt weder laufende Investitionen von erheblichem Umfang, noch sind solche für die nahe Zukunft geplant. Es ist jedoch damit zu rechnen, dass sich die administrativen Kosten und die Gesamtausgaben im Zusammenhang mit der Expansion und der fortlaufenden Entwicklung des Geschäfts mit Strukturierten Produkten gegenüber den Vorjahren weiter erhöhen.

Angabe von Gerichtsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage der Emittentin haben

(i) 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 ungerechtfertigt erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige rechtliche Einheiten der Vontobel-Gruppe sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die gegen die Vontobel-Gruppe eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio. Die Vontobel-Gruppe 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.

(ii) Die Vontobel-Gruppe hat nach Massgabe der im Bundesgerichtsentscheid vom 30. Oktober 2012 betreffend Bestandespflegekommissionen ausgeführten höchstrichterlichen Darlegungen eine Risikoanalyse mit Bezug auf allfällige, der Bank Vontobel AG von Dritten zugekommenen Bestandespflegekommissionen vorgenommen. Die Vontobel-Gruppe geht in diesem Zusammenhang davon aus, dass die theoretische Möglichkeit eines Mittelabflusses im Betrag von maximal brutto CHF 6.3 Mio. besteht, und weist in der entsprechenden Höhe eine Eventualverpflichtung aus. Die Vontobel-Gruppe geht aufgrund ihrer Risikoanalyse davon aus, dass der effektive Mittelabfluss – wenn überhaupt – nur einen Bruchteil dieser Eventualverpflichtung ausmachen wird. Es ist in diesem Zusammenhang festzustellen, dass die sachverhältnliche Situation bei der Vontobel-Gruppe mit Bezug auf wesentliche Elemente vom beurteilten Fall abweicht. Darüber hinaus ist festzuhalten, dass bis zum Bilanzstichtag gegen die Vontobel-Gruppe keine Klagen auf Herausgabe von Bestandespflegekommissionen anhängig gemacht worden sind.

(iii) Die seit 1994 im Anlagefondsbereich bestehende Kooperation zwischen der Vontobel-Gruppe und der Raiffeisen Schweiz wurde 2004 erweitert und am 14. Dezember 2009 bis mindestens zum 30. Juni 2017 verlängert. Im Zug des Ausbaus ihres Anlagegeschäftes entwickeln die Raiffeisen Gruppe und die Vontobel-Gruppe gemeinsam die Produktpalette und bieten an allen ihren Standorten in der Schweiz Anlagedienstleistungen von Vontobel und ausgewählten Drittanbietern an. Vontobel führt die Entwicklung und Herstellung der Produkte- und Service-Angebote für die Anlagekunden von Raiffeisen im Bereich Fonds, standardisierte Vermögensverwaltung und struk-

turierte Produkte aus. Der Vertrieb und die Kundenbetreuung erfolgen weiterhin durch die Raiffeisenbanken. Vontobel berät und unterstützt die Vertriebsorganisation von Raiffeisen. Die Raiffeisen Gruppe hat zudem 2005 den Wertschriftenhandel und die -abwicklung sowie die Aufbewahrung der Wertschriften an Vontobel ausgelagert. Im Weiteren stellt Vontobel ihre Handelsinfrastruktur auch der Zentralbank der Raiffeisen Gruppe zur Verfügung. Die Vontobel-Gruppe hat im Oktober 2006 die Depotverwaltung für alle Raiffeisen-Kunden im Auftrag der Raiffeisen Gruppe als Dienstleister übernommen. Zur Untermauerung der langfristig ausgelegten Partnerschaft hat sich die Raiffeisen Gruppe mit Vollzug vom 8. Dezember 2004 an der Vontobel Holding AG in Höhe von 12.5% beteiligt. Gleichzeitig wurden die für die Umsetzung der Kooperation erforderlichen Verträge im Anlagegeschäft und in der Wertschriftenverwaltung unterzeichnet. Die Kooperationsverträge wurden rückwirkend auf den 1. Juli 2004 in Kraft gesetzt und am 14. Dezember 2009 für eine unbestimmte Dauer, aber mindestens bis zum 30. Juni 2017 verlängert. Eine Kündigung kann – unter Einhaltung einer ordentlichen Kündigungsfrist von 24 Monaten – erstmals auf den 30. Juni 2017 erfolgen. Mit dem Kauf der Notenstein Privatbank AG hat Raiffeisen Schweiz Genossenschaft im Januar 2012 eine neue Gruppengesellschaft erworben. Vontobel und Raiffeisen sind sich uneinig darüber, ob und in welchem Umfang die Notenstein Privatbank AG eine Gruppengesellschaft im Sinne des Kooperationsvertrages darstellt. Bei Vorliegen von Unklarheiten oder Differenzen sieht der Kooperationsvertrag ausdrücklich die Anrufung eines Schiedsgerichts vor. Vontobel hat im Dezember 2012 das Schiedsverfahren zur Beurteilung dieser Frage eingeleitet. Die bisherige Zusammenarbeit zwischen Raiffeisen und Vontobel bleibt von dieser Frage im Übrigen unberührt.

Jahresabschluss der Emittentin

Der Jahresabschluss der Vontobel Financial Products Ltd. für das Geschäftsjahr 2012 ("*financial statements of Vontobel Financial Products Ltd., which comprise the balance sheet as at 31 December 2012 and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended*") wurde von Ernst & Young, P.O. Box 9267, 28th Floor – Al Attar Business Tower, Sheikh Zayed Road, Dubai, United Arab Emirates geprüft, und es wurde ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt. Seit dem Jahresergebnis per 31. Dezember 2012 ist keine wesentliche negative Änderung in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin eingetreten.

Angaben über aus der Jahresbilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse einschliesslich Pfandbestellungen und Sicherungsübereignungen

Die Emittentin hat keine Kenntnis von etwaigen, ihre Haftung begründenden Tatbeständen, die wesentlichen Einfluss auf ihre Finanzlage hätten. Eine Sicherstellung etwaiger Ansprüche Dritter in Form von Verpfändungen, Sicherungsübereignungen und ähnlichem ist, mit Ausnahme nachfolgender Angaben, nicht gegeben (Stand: 31. Dezember 2012):

Ausgeliehene oder als Sicherheit übertragene Wertschriften ('Securities lent or delivered as collateral')	CHF 1'497.9871 Mio.
---	---------------------

Beteiligungen, Interessen und Darlehen

Keine

Ausstehende Anleihen

Keine

Angaben über den jüngsten Geschäftsgang der Emittentin¹⁰⁷

Vontobel Financial Products Ltd. reported a net profit of CHF 70.5 mn for the year ended 31-12-12, in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). This represents an increase of 35% from the profit of CHF 52.3 mn recorded for the year ended 31-12-11.

Despite the sharp decline in trading volumes and turnover rates on Swiss equities and derivatives markets, overall, net operating income increased by CHF 18.1 mn compared to the year ended 31-12-11. Interest income increased by 41% to CHF 1.7 mn and trading income increased by CHF 14.6 mn to CHF 104.7 mn for the year ended 31-12-12 as a direct result of the recovery of prices in the financial markets coupled with the normalization of volatility and the narrowing of credit spreads.

Personnel expenses decreased by 7% to CHF 2.6 mn. At the end of 2012, Vontobel Financial Products Ltd. had 13 employees (FTEs) (31-12-2011: 11). General expense amounted to CHF 33.8

¹⁰⁷ Wie im Annual Report 2012 Financial Statements Vontobel Financial Products Ltd., DIFC, Dubai ("Review of Business Activities") beschrieben.

mn which was 8% lower than the prior year. Included in these figures are the centrally allocated costs from head office related to this business line. As a result of the above, total operating expenses decreased by 8% to CHF 36.6 mn in comparison to the prior year.

Vontobel Group's Financial Products division is a pioneer in the development of automated issuing platforms. The opening-up of deritrade® to products from third-parties in 2012 marked the transition from a proprietary tool to an innovative multi-issuer platform. As a result, it now offers a much broader range of possibilities for the creation of individual structures by professional deritrade® users, who already number around 3,000. At the same time, deritrade® allows for transparent price comparisons of products from different providers. The entirely positive response from the market confirms the added value for clients in terms of product diversity and risk management associated with this expansion. An increasing number of transactions in structured products issued by Vontobel Financial Products Ltd. is executed via the deritrade® platform. Vontobel Financial Products Ltd. remains one of the leading providers of listed structured products and derivatives in the Swiss market.

On the liabilities side of the balance sheet, the issued structured products are reported under "Other financial liabilities at fair value" and "Trading portfolio liabilities". In view of the subdued demand, the volume of structured products outstanding fell by CHF 626.9 mn and CHF 62.6 mn respectively, in comparison to the previous year. On the asset side of the balance sheet, particular reference must be made to the financial instruments related to structured products, which are reported under "Other financial assets at fair value" and "Securities lent or delivered as collateral". As a counterpart to the liabilities side, the sum of these positions also experienced a decrease of CHF 803.4 mn in comparison to the prior year. Additionally, due from banks decreased by CHF 179.6 mn.

Total assets amounted to CHF 7.41 bn as at 31-12-12 (-12% compared to 31-12-11) and Shareholder's equity rose by CHF 71.5 mn to CHF 298.4 mn, as a result of strong current year's profit despite the challenging market environment.

VONTOBEL HOLDING AG, ZÜRICH, SCHWEIZ ("GARANTIN")

Firma und Sitz, Gründung

Die Garantin firmiert mit "Vontobel Holding AG" und hat ihren Sitz in Zürich, Schweiz (Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich). Die Vontobel Holding AG wurde am 21. November 1983 nach Schweizer Recht errichtet und ist im Handelsregister des Kantons Zürich eingetragen (Firmennummer: CH-020.3.928.014-4).

Unternehmensgegenstand und Geschäftsjahr

Der in der Gründungsurkunde der Vontobel Holding AG bestimmte Unternehmensgegenstand ist die Beteiligung an Unternehmungen aller Art im In- und Ausland.

Die Vontobel Holding AG ist die Muttergesellschaft der Vontobel-Gruppe, wozu insbesondere die Bank Vontobel AG gehört. Sie kann Liegenschaften im In- und Ausland erwerben, belasten und verkaufen. Die Gesellschaft kann im Übrigen alle Geschäfte betreiben, die der Gesellschaftszweck mit sich bringen kann.

Das Geschäftsjahr der Vontobel Holding AG ist das Kalenderjahr.

Wesentliche Verträge

Die seit 1994 im Anlagefondsbereich bestehende Kooperation zwischen der Vontobel-Gruppe und der Raiffeisen Schweiz wurde 2004 erweitert. Die Raiffeisen-Gruppe hat zudem 2005 den Wertschriftenhandel und die -abwicklung sowie die Aufbewahrung der Wertschriften an Vontobel ausgelagert. Die Vontobel-Gruppe hat Anfang Oktober 2006 die Depotverwaltung für alle Raiffeisen-Kunden im Auftrag der Raiffeisen-Gruppe als Dienstleister übernommen. Die Vontobel-Gruppe und die Schweizer Raiffeisen Gruppe haben im Dezember 2009 die Verlängerung der seit 2004 bestehenden Kooperation bis ins Jahr 2017 bekanntgegeben. Die Partnerschaft, im Rahmen welcher Raiffeisen von Vontobel Produkte und Dienstleistungen zur weiteren Positionierung als Anlagebank bezieht, findet damit ihre Fortsetzung. Zudem führt Vontobel die Wertschriftenabwicklung und -verwaltung der Raiffeisen Gruppe weiter (siehe dazu auch "Angabe von Gerichtsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage der Garantin haben" weiter unten).

Kapital

Das Grundkapital der Vontobel Holding AG betrug per 31. Dezember 2012 CHF 65'000'000. Es ist in 65'000'000 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 1.00 Nominalwert eingeteilt. Der Verwaltungsrat hat in den Geschäftsjahren 2007 bis und mit 2012 auf die Beantragung einer Schaffung von genehmigtem Kapital verzichtet. Es besteht ebenfalls kein bedingtes Aktienkapital.

Mitglieder des Verwaltungsrats und der Gruppenleitung

Der Verwaltungsrat setzte sich per 31. Dezember 2012 wie folgt zusammen:

Herbert J. Scheidt, Präsident
Dr. Frank Schnewlin, Vizepräsident
Prof. Dr. Ann-Kristin Achleitner
Bruno Basler
Dr. Philippe Cottier
Peter Quadri
Clara C. Streit
Marcel Zoller

Ausgeschieden 2012:

Dr. Pierin Vincenz, Mitglied bis 24. April 2012

Dr. Hans Vontobel ist seit 1991 Ehrenpräsident des Verwaltungsrates der Vontobel Holding AG und der Bank Vontobel AG.

Im Berichtsjahr hatte kein Mitglied des Verwaltungsrates der Vontobel Holding AG operative Führungsaufgaben für die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft inne. Allfällige frühere exekutive Funktionen sind nachstehend erwähnt. Herbert J. Scheidt übte bis zu seiner Wahl am 3. Mai 2011 zum Präsidenten des Verwaltungsrates der Vontobel Holding AG das Amt des Chief Executive Officers der Vontobel-Gruppe aus. Er ist im Rahmen der Kooperation von Vontobel mit Helvetia als Verwaltungsrat in der Helvetia Holding AG vertreten. Bruno Basler ist Vizepräsident des Stiftungsrates der Vontobel-Stiftung und vertritt damit die Interessen der Mehrheitsaktionäre. Marcel Zoller nimmt für Raiffeisen Schweiz im Verwaltungsrat der Vontobel Holding AG Einsitz. Zwischen der Vontobel-Gruppe und Raiffeisen Schweiz besteht eine langjährige Kooperation. Dr. Philippe Cottier war bis 30. Juni 2007 CEO von Harcourt Investment Consulting AG, einer Tochtergesellschaft der Vontobel Holding AG. Anschliessend amte er bis Ende März 2009 als Senior Adviser, Mitglied des Verwaltungsrates und des Investment Committees für diese Gesellschaft.

Die Gruppenleitung ist das dem Verwaltungsrat untergeordnete geschäftsführende Organ der Gruppe. Sie ist zuständig für alle Gruppenbelange, die nicht durch das Gesetz, die Statuten oder das Organisationsreglement ausdrücklich dem Verwaltungsrat der Vontobel Holding AG oder einer Gruppengesellschaft vorbehalten sind. Der Gruppenleitung obliegen insbesondere die Entwicklung einer gruppenweiten Geschäftsstrategie zuhanden des Verwaltungsrates, die Umsetzung der Entscheide des Verwaltungsrates in der Gruppe, die Kontrolle der Ausführung dieser Entscheide, die Führung und Kontrolle des täglichen Geschäfts der Gruppe, welches sich innerhalb von Finanzplan, Jahreszielen, Jahresbudget und der Risikopolitik sowie im Einklang mit den weiteren vom Verwaltungsrat erlassenen Vorschriften und Anweisungen zu bewegen hat. Im Weiteren befasst sich die Gruppenleitung mit der Steuerung des Ertrages, der Bilanzstruktur und der Formulierung der Risikopolitik.

Die Gruppenleitung setzte sich per 31. Dezember 2012 wie folgt zusammen:

Dr. Zeno Staub, Chief Executive Officer (CEO)

Dr. Martin Sieg Castagnola, Chief Financial Officer (CFO), Leiter Finance & Risk

Felix Lenhard, Leiter Operations

Georg Schubiger, Leiter des Geschäftsfeldes Private Banking

Axel Schwarzer, Leiter des Geschäftsfeldes Asset Management

Roger Studer, Leiter des Geschäftsfeldes Investment Banking

Ausgeschieden 2012:

Peter Fanconi, Mitglied bis 15. März 2012

Entwicklungen und personelle Veränderungen betreffend Verwaltungsrat und Gruppenleitung mit Wirkung im Verlaufe des Jahres 2013 (Stand: 30. April 2013):

- Per Medienmitteilung vom 23. April 2013 wurde in Bezug auf die gleichentags erfolgte Generalversammlung u.a. Folgendes mitgeteilt: Die beiden Verwaltungsräte Prof. Dr. Ann-Kristin Achleitner sowie Dr. Philippe Cottier stellten sich aus persönlichen Gründen nicht mehr für eine Wiederwahl zur Verfügung. Die Generalversammlung hat vor diesem Hintergrund die beiden Unternehmer Dominic Brenninkmeyer und Nicolas Oltramare für die Amtsdauer von einem Jahr neu in das Gremium gewählt. Die bisherigen Verwaltungsratsmitglieder Herbert J. Scheidt (Präsident), Dr. Frank Schnewlin, Bruno Basler, Peter Quadri, Clara C. Streit und Marcel Zoller wurden für eine weitere einjährige Amtsperiode wiedergewählt. Gleiches gilt für die Revisionsstelle Ernst & Young AG.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Gruppenleitung sind unter der Adresse der Garantin erreichbar.

Jahresabschlüsse

Für die geprüften Jahresabschlüsse der letzten vollen zwei Geschäftsjahre und den Bericht des Revisionsorgans des letzten geprüften Jahresabschlusses wird auf die entsprechenden Geschäftsberichte verwiesen (siehe Anhang "Jahresabschlüsse" sowie <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte> und <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte-Tochtergesellschaften>).

Kontrollstelle

Ernst & Young AG
Belpstrasse 23
CH-3001 Bern

Ausstehende Wandel- und Optionsrechte und Anleihen

Die Vontobel Holding AG hatte per 31. Dezember 2012 folgende Anleihe(n) ausstehend:

- Keine

Die Vontobel Holding AG hatte per 31. Dezember 2012 folgende Derivate auf Aktien der Vontobel Holding AG als zugrunde liegendes Instrument, welche durch eine Gesellschaft der Vontobel-Gruppe emittiert sind, ausstehend:

- Anzahl* Call-Optionen: (6'300)
- Anzahl* Put-Optionen: 0
- Anzahl* Anlageprodukte¹⁰⁸): (38'448)

*Ein negatives (positives) Vorzeichen bedeutet, dass bei einer Ausübung die emittierende Vontobel-Gesellschaft die entsprechende Anzahl Aktien der Vontobel Holding AG zu liefern verpflichtet wäre (angedient erhalten würde).

Folgende von der Vontobel-Gruppe ausgegebenen Strukturierten Produkte (inklusive Hebelprodukte) auf Aktien der Vontobel Holding AG sind per 30. April 2012 in Umlauf:

Ticker-Symbol bzw. Valor	Produkttyp	Emissionsvolumen (in Stück)	Ratio 1:x bzw. Anzahl Basiswerte	Anfangsfixierung	Schlussfixierung	Ausübungspreis bzw. Spot Referenzpreis (CHF)
VTVONK	Warrant	25'000'000	1:20	09.08.2012	21.06.2013	28.00
VTVONA	Warrant	25'000'000	1:20	02.10.2012	20.09.2013	32.00
VTVONJ	Warrant	25'000'000	1:20	02.10.2012	20.09.2013	28.00
VTVONL	Warrant	25'000'000	1:20	02.10.2012	20.09.2013	24.00
VTVONM	Warrant	25'000'000	1:20	02.10.2012	21.06.2013	32.00
VTVONN	Warrant	25'000'000	1:20	15.11.2012	20.12.2013	24.00
VTVONO	Warrant	25'000'000	1:20	15.11.2012	20.12.2013	24.00
VTVONP	Warrant	25'000'000	1:20	05.12.2012	20.12.2013	32.00
VTVONB	Warrant	25'000'000	1:20	05.04.2013	21.03.2014	40.00
VTVONC	Warrant	25'000'000	1:20	05.04.2013	21.03.2014	36.00
VTVOND	Warrant	25'000'000	1:20	05.04.2013	21.03.2014	32.00
VTVONQ	Warrant	25'000'000	1:20	10.01.2013	20.12.2013	36.00
VTVONR	Warrant	25'000'000	1:20	10.01.2013	20.12.2013	32.00
VTVONS	Warrant	25'000'000	1:20	10.01.2013	20.12.2013	28.00
VTVONT	Warrant	25'000'000	1:20	10.01.2013	20.09.2013	36.00
VTVONF	Warrant	25'000'000	1:20	17.07.2012	21.06.2013	24.00
VTVONG	Warrant	25'000'000	1:20	17.07.2012	21.06.2013	20.00
VTVONH	Warrant	25'000'000	1:20	17.07.2012	21.06.2013	18.00
VTVONU	Warrant	25'000'000	1:20	15.02.2013	20.12.2013	40.00
VTVONV	Warrant	25'000'000	1:20	15.02.2013	20.09.2013	40.00
VTVONW	Warrant	25'000'000	1:20	15.02.2013	21.06.2013	36.00
MVONA	Long-Mini-Future	20'000'000	1:10	24.03.2009	Open	n.a.
MVONB	Long-Mini-Future	20'000'000	1:10	24.03.2009	Open	n.a.
MVONJ	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	13.02.2013	Open	n.a.
MVONL	Short-Mini-Future	25'000'000	1:10	13.02.2013	Open	n.a.
MVOND	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	02.10.2012	Open	n.a.
MVONE	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	02.10.2012	Open	n.a.
MVONC	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	08.01.2013	Open	n.a.
MVONG	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	08.01.2013	Open	n.a.

¹⁰⁸ Siehe dazu auch die Ausführungen des Schweizerischen Verbands für Strukturierte Produkte unter www.svsp-verband.ch.

MVONH	Long-Mini-Future	25'000'000	1:10	30.01.2013	Open	n.a.
MVONM	Short-Mini-Future	25'000'000	1:10	15.02.2013	Open	n.a.
MVONN	Short-Mini-Future	25'000'000	1:10	18.02.2013	Open	n.a.
MVONI	Short-Mini-Future	25'000'000	1:10	26.03.2013	Open	n.a.
MVONI	Short-Mini-Future	25'000'000	1:10	26.03.2013	Open	n.a.
VZZHS	Voncert Open End	200'000	-	18.09.2006	Open	n.a.
VONHIF	Defender Vonti	30'000	-	15.02.2013	21.03.2014	CHF 31.25
14845365	Defender Vonti	2'000	-	08.05.2012	17.05.2013	CHF 21.92
18611971	Defender Vonti	80	-	20.07.2012	16.08.2013	CHF 19.07
VONGTY	Defender Vonti	30'000	-	29.11.2012	20.12.2013	CHF 25.96

Abhängigkeit von Patenten, Lizenzen oder Verträgen, wenn diese Faktoren von wesentlicher Bedeutung sind

Die Garantin ist nicht von Patenten oder Lizenzen abhängig. Im Rahmen von entsprechenden Servicevereinbarungen kann die Garantin auf Ressourcen der Vontobel-Gruppe zurückgreifen.

Angaben zu den laufenden Investitionen von erheblichem Umfang

Die Strategie der Vontobel-Gruppe sieht fokussierte Wachstumsinitiativen in allen drei Geschäftsfeldern über organische und/oder akquisitorische Expansion sowie über Kooperationen in den definierten Kernmärkten vor (Weiterführung der fokussierten Wachstumsstrategie).

Die Finanzinstitute richten ihre Kostenstrukturen im schwierigen Ertragsumfeld und harten Wettbewerb neu aus. Dabei stehen sie im Spannungsfeld zwischen Kostendisziplin und zunehmenden (d.h. kostentreibenden) regulatorischen Anforderungen. Für Vontobel bedeutet dies konsequentes Management der Aufwandseite bei gleichzeitig fokussierter Fortsetzung der strategischen Investitionen. Unter diesen Vorgaben gelang es, den Geschäftsaufwand 2012 auf Vorjahreshöhe zu halten. Der Personalaufwand erhöhte sich um 3%. Dies ist einerseits die Folge der höheren vari-

ablen Entlohnung aufgrund der Resultatverbesserung in einzelnen Geschäftsbereichen und einmaliger Kosten im Zusammenhang mit Anpassungen im Personalbereich im Umfang von rund CHF 13 Mio. Auf der anderen Seite wirkte sich die schrittweise Senkung des Umwandlungssatzes für die künftigen Renten der in den Vorsorgewerken der Bank Vontobel AG versicherten Mitarbeitenden um CHF 19 Mio. entlastend auf den Personalaufwand aus. Ende 2012 beschäftigte die Vontobel-Gruppe 1'383 Mitarbeitende auf Vollzeitbasis. Das sind 30 Mitarbeitende (-2%) weniger als im Vorjahr.

Positiv zu vermerken ist die Reduktion der Sachkosten um 5% auf CHF 169.2 Mio. Den geringeren Aufwendungen für Reise und Repräsentation, IT und Einrichtungen sowie Beratung standen leicht höhere Ausgaben für Geschäftsräume gegenüber. Die Abschreibungen auf Sachanlagen entwickelten sich planmässig leicht rückläufig auf CHF 58 Mio. (-4%).

- Investitionen: CHF 42.8 Mio. (per 31. Dezember 2012) (vgl. mit CHF 55.3 per 31. Dezember 2011).
- Abschreibungen: CHF 58.0 Mio. (per 31. Dezember 2012) (vgl. mit CHF 60.2 per 31. Dezember 2011).

Die Steuerquote bildete sich von 22.5% auf 16.4% zurück, weil im Gegensatz zu 2011 keine periodenfremde Belastung zu verzeichnen war. Die Umsetzung wichtiger struktureller Massnahmen führte 2012 zu einer Verbesserung des Verhältnisses von Aufwand zu Ertrag auf 78.8% gegenüber 80.0% im Jahre 2011.

Ausgangspunkt für die organische Geschäftsentwicklung ist das aktuelle Profitabilitätsniveau, das durch fokussiertes und proaktives Handeln gesichert wird. Dazu setzt die Gruppe auf die starke Basis im Heimmarkt, eine rasche Transformation des Private Banking mit Blick auf die neuen Realitäten und die steigende Auslastung der modernen Wertschriften- und Buchungsplattform. Andererseits ermöglichen die klar gesetzten Schwerpunkte ein nachhaltiges Gewinnwachstum über die nächsten Jahre.

Neben diesem organischen Wachstumsplan, der auch weiterhin durch Kooperationen unterstützt wird, ist Vontobel auch an Akquisitionen im Vermögensverwaltungsgeschäft (Private Banking und Asset Management) interessiert. Dafür stehen der Gruppe rund CHF 600 Mio. an Eigenkapital zur Verfügung.

Die mittelfristigen Ziele bleiben entsprechend unverändert. Bis 2014 will Vontobel organisch die Erträge auf über CHF 1 Mrd. steigern und Kundenvermögen von mehr als CHF 175 Mrd. betreuen.

Hinsichtlich der betrieblichen Effizienz strebt Vontobel gruppenweit ein Verhältnis von Aufwand zu Ertrag von unter 75% an. Die Eigenkapitalrendite soll die Marke von 10% nachhaltig übertreffen.

Ziele 2014:

Betriebsertrag > CHF 1 Mrd.

Kundenvermögen > CHF 175 Mrd.

Geschäftsaufwand/Betriebsertrag < 75%

Eigenkapitalrendite > 10%

Trendinformationen

Seit dem Stichtag des letzten Jahresabschlusses (31. Dezember 2012) hat es keine wesentlich nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Garantin gegeben.

Mit dem Jahr 2012 schaut man auf ein facettenreiches Jahr zurück. Zwar verblasste zeitweilig der Blick auf die europäische Schuldenkrise unter dem Eindruck vermeintlich stabilisierender Massnahmen. Es zeigt sich aber immer deutlicher die Notwendigkeit zur Diskussion über politische und gesellschaftliche Grundsatzfragen in Bezug auf Eigentums- und Anspruchsrechte. Auch die Schweiz und ihre Banken vermochten sich den politischen Spannungen nicht gänzlich zu entziehen. Eine Einigung zur globalen Klärung der historischen Steuersituation von Bankkunden aus Deutschland und den USA konnte bisher nicht gefunden werden.

Die Notenbanken Europas und der USA haben ihre expansive Geld- und Niedrigzinspolitik uneingeschränkt fortgesetzt und damit einen Beitrag zur Stabilisierung geleistet. Hoch verschuldete Staaten ergriffen unkonventionelle Massnahmen zur Umschuldung oder starteten Anleihenkaufprogramme und es ist davon auszugehen, dass sich solche Formen staatlicher Eingriffe fortsetzen werden.

Die rekordhohen Liquiditätsbestände, die wachsende Zuversicht in den Fortbestand des Euro sowie eine solide Realwirtschaft stützten die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr 2012 und führten zu einem Anstieg des Schweizer Gesamtmarkts von 18 Prozent. Auch im übrigen Europa und den USA lagen die Aktienmärkte zum Jahresende deutlich im Plus. Das Vertrauen auf eine weiter positive Entwicklung bleibt aber fragil, das Anlegerverhalten vorsichtig und die Cash-Bestände hoch, insbesondere bei den Privaten. Trotz positiver Marktentwicklung lagen die Umsätze in

Schweizer Aktien an der SIX Swiss Exchange 2012 rund 30 Prozent unter dem Vorjahresniveau. Verglichen mit 2007 beläuft sich der Rückgang sogar auf über 70 Prozent.

Vontobel hält am integrierten Geschäftsmodell fest und treibt dessen Umsetzung mit ruhiger Hand voran. Die Erfolgsfaktoren für das profitable Wachstum basieren auf ausgewiesenen Kernfähigkeiten in Vermögensfragen, dem Fokus auf definierte Zielmärkte sowie der Skalierung der Investment- und Abwicklungsplattform. Die breite Abstützung der Geschäftsmodells bietet den Vorteil, dass sich Ertragsschwankungen in einzelnen Bereichen ausgleichen. Auf Basis der stabilen Ertragslage hat Vontobel auch 2012 gezielt und mit Augenmass investiert. Zu erwähnen sind die Expansionsschritte aller drei Geschäftsfelder in den zukunftssträchtigen asiatisch-pazifischen Raum. Daneben führt Vontobel die Kosten ausserhalb der Fokusbereiche zurück und optimiert die Effizienzgewinne im integrierten Geschäftsmodell. Vontobel ist überzeugt, dass seine strategische Ausrichtung, in Kombination mit der Expertise und dem Commitment seiner Mitarbeitenden, weiterhin ein hervorragendes Fundament für eine prosperierende Geschäftsentwicklung sein wird.

In einem weiterhin sehr anspruchsvollen Geschäftsumfeld hat Vontobel 2012 seine Profitabilität gesteigert. Das Konzernergebnis liegt mit CHF 130.6 Millionen um 15 Prozent über der Marke des Vorjahres. Die Kundenvermögen erreichten aufgrund des erneut rekordhohen Neugeldzuflusses von CHF 8.6 Milliarden und der guten Performance auf den Vontobel anvertrauten Geldern erstmals die Marke von CHF 150 Milliarden. Dank dieser Entwicklung generiert Vontobel nun mehr als zwei Drittel der Erträge im Vermögensverwaltungsgeschäft. Unabhängig von den grossen Erfolgen in der Gewinnung neuer Kundengelder achtet Vontobel weiterhin genau auf seine Kosten, baut systematisch Komplexitäten ab und verfolgt entschlossen den Weg zur Verbesserung seiner Cost-Income-Ratio. Vontobel richtet dabei seine Geschäftsmodelle konsequent auf die Schweiz sowie auf ausgewählte Fokusbereiche in Europa und Übersee aus. Damit verbunden ist die Konzentration auf seine in Zürich angesiedelte globale Service- und Buchungsplattform.

Private Banking

Im Private Banking schreitet der Umbau weiter voran. Die wesentlichen Hebel der Transformation werden in einem transparenten Crossborder-Geschäftsmodell und einer Intensivierung der Zusammenarbeit mit den Geschäftsfeldern Asset Management und Investment Banking gesehen. Die neue Ausrichtung beinhaltet ein Bekenntnis zu ausgewählten Märkten und die Stärkung der Service-, Beratungs- und Investmentkompetenz. Die Erträge entwickelten sich 2012 umfeldbedingt verhalten und sowohl das Kosten-/ Ertragsverhältnis als auch die Bruttomarge kamen deutlich unter den Ambitionen zu liegen. Die aktive Transformation des Private Banking bleibt das erklärte Ziel, das unvermindert und mit Nachdruck vorangetrieben wird.

Asset Management

Das Asset Management vermochte das Ergebnis mehr als zu verdoppeln. Die Einheit akquirierte Kundengelder in allen Zielmärkten, insbesondere auch in Asien, den USA, Italien und den Emerging Markets. Die erfolgreiche New Yorker Boutique, die Quality-Growth-Produkte verwaltet, glänzte erneut mit einer ausserordentlich starken Performance. Die Neugeldzuflüsse waren zu einem grossen Teil diesen Produkten zuzurechnen und wurden ergänzt durch Zuflüsse bei Produkten von Boutiquen in Zürich, insbesondere im festverzinslichen Bereich. Die im Geschäftsjahr neu ausgerichtete Multi-Asset-Class-Boutique hat sich erfolgreich etabliert und verbuchte bereits vielversprechende Zuflüsse. Mit seiner ausgewiesenen Investment- und Vertriebskompetenz ist das Asset Management für weiteres Wachstum gut aufgestellt.

Investment Banking

Das Investment Banking spürte die Zurückhaltung der Anleger und die schwachen Börsenumsätze ganz besonders und verzeichnete eine rückläufige Profitabilität. Vontobel konnte aber die Marktposition weiter ausbauen. Neben der etablierten Top-3-Position in der Schweiz, sicherte sich Vontobel in Deutschland den achten Platz. Die Emissionsplattform deritrade® wurde zur Multi-Issuer-Plattform ausgebaut und steht nun auch den Kunden in ausgewählten Emerging Markets zur Verfügung. Das Geschäft mit externen Vermögensverwaltern erreichte mit Vermögen von über CHF 5 Milliarden einen neuen Höchststand. Das Investment Banking ist hervorragend positioniert, dass es sich auch in Zukunft erfreulich entwickeln wird, begünstigt durch eine allfällige positive Volumenentwicklung.

Ausblick 2013

Es wird von einem weiterhin sehr anspruchsvollen Marktumfeld ausgegangen. Der internationale Druck auf den Schweizer Finanzplatz wird anhalten. Dennoch wird Vontobel den eingeschlagenen Weg unbeirrt weiter gehen.

Angabe von Gerichtsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage der Garantin haben

(i) 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 richteten 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 ungerechtfertigt erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige rechtliche Einheiten der Vontobel-Gruppe sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die gegen die Vontobel-Gruppe eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio. Die Vontobel-Gruppe 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.

(ii) Die Vontobel-Gruppe hat nach Massgabe der im Bundesgerichtsentscheid vom 30. Oktober 2012 betreffend Bestandespflegekommissionen ausgeführten höchstrichterlichen Darlegungen eine Risikoanalyse mit Bezug auf allfällige, der Bank Vontobel AG von Dritten zugekommenen Bestandespflegekommissionen vorgenommen. Die Vontobel-Gruppe geht in diesem Zusammenhang davon aus, dass die theoretische Möglichkeit eines Mittelabflusses im Betrag von maximal brutto CHF 6.3 Mio. besteht, und weist in der entsprechenden Höhe eine Eventualverpflichtung aus. Die Vontobel-Gruppe geht aufgrund ihrer Risikoanalyse davon aus, dass der effektive Mittelabfluss – wenn überhaupt – nur einen Bruchteil dieser Eventualverpflichtung ausmachen wird. Es ist in diesem Zusammenhang festzustellen, dass die sachverhältnliche Situation bei der Vontobel-Gruppe mit Bezug auf wesentliche Elemente vom beurteilten Fall abweicht. Darüber hinaus ist festzuhalten, dass bis zum Bilanzstichtag gegen die Vontobel-Gruppe keine Klagen auf Herausgabe von Bestandespflegekommissionen anhängig gemacht worden sind.

(iii) Die seit 1994 im Anlagefondsbereich bestehende Kooperation zwischen der Vontobel-Gruppe und der Raiffeisen Schweiz wurde 2004 erweitert und am 14. Dezember 2009 bis mindestens zum 30. Juni 2017 verlängert. Im Zug des Ausbaus ihres Anlagegeschäftes entwickeln die Raiffeisen Gruppe und die Vontobel-Gruppe gemeinsam die Produktpalette und bieten an allen ihren Standorten in der Schweiz Anlagedienstleistungen von Vontobel und ausgewählten Drittanbietern an. Vontobel führt die Entwicklung und Herstellung der Produkte- und Service-Angebote für die Anlagekunden von Raiffeisen im Bereich Fonds, standardisierte Vermögensverwaltung und strukturierte Produkte aus. Der Vertrieb und die Kundenbetreuung erfolgen weiterhin durch die Raiffeisenbanken. Vontobel berät und unterstützt die Vertriebsorganisation von Raiffeisen. Die Raiffeisen Gruppe hat zudem 2005 den Wertschriftenhandel und die -abwicklung sowie die Aufbewahrung der Wertschriften an Vontobel ausgelagert. Im Weiteren stellt Vontobel ihre Handelsinfrastruktur auch der Zentralbank der Raiffeisen Gruppe zur Verfügung. Die Vontobel-Gruppe hat im Oktober 2006 die Depotverwaltung für alle Raiffeisen-Kunden im Auftrag der Raiffeisen Gruppe als Dienstleister übernommen. Zur Untermauerung der langfristig ausgelegten Partnerschaft hat sich

die Raiffeisen Gruppe mit Vollzug vom 8. Dezember 2004 an der Vontobel Holding AG in Höhe von 12.5% beteiligt. Gleichzeitig wurden die für die Umsetzung der Kooperation erforderlichen Verträge im Anlagegeschäft und in der Wertschriftenverwaltung unterzeichnet. Die Kooperationsverträge wurden rückwirkend auf den 1. Juli 2004 in Kraft gesetzt und am 14. Dezember 2009 für eine unbestimmte Dauer, aber mindestens bis zum 30. Juni 2017 verlängert. Eine Kündigung kann – unter Einhaltung einer ordentlichen Kündigungsfrist von 24 Monaten – erstmals auf den 30. Juni 2017 erfolgen. Mit dem Kauf der Notenstein Privatbank AG hat Raiffeisen Schweiz Genossenschaft im Januar 2012 eine neue Gruppengesellschaft erworben. Vontobel und Raiffeisen sind sich uneinig darüber, ob und in welchem Umfang die Notenstein Privatbank AG eine Gruppengesellschaft im Sinne des Kooperationsvertrages darstellt. Bei Vorliegen von Unklarheiten oder Differenzen sieht der Kooperationsvertrag ausdrücklich die Anrufung eines Schiedsgerichts vor. Vontobel hat im Dezember 2012 das Schiedsverfahren zur Beurteilung dieser Frage eingeleitet. Die bisherige Zusammenarbeit zwischen Raiffeisen und Vontobel bleibt von dieser Frage im Übrigen unberührt.

Jahresabschluss der Vontobel Holding AG für das am 31. Dezember 2012 beendete Geschäftsjahr und Bestätigungsvermerk

Der Jahresabschluss der Vontobel Holding AG für das Geschäftsjahr 2012 wurde von der Ernst & Young AG, Belpstrasse 23, 3001 Bern, geprüft, und es wurde ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt. Seit dem Jahresergebnis per 31. Dezember 2012 ist keine wesentliche negative Änderung in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Garantin eingetreten.

Angaben über aus der Jahresbilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse einschliesslich Pfandbestellungen und Sicherungsübereignungen

Die Garantin hat keine Kenntnis von etwaigen, ihre Haftung begründenden Tatbeständen, die wesentlichen Einfluss auf ihre Finanzlage hätten. Eine Sicherstellung etwaiger Ansprüche Dritter in Form von Verpfändungen, Sicherungsübereignungen und ähnlichem ist, mit Ausnahme nachfolgender Angaben, nicht gegeben (Stand: 31. Dezember 2012):

Gesamtbestand der Bürgschaften, Garantieverpflichtungen und Pfandbestellungen zugunsten Dritter (per 31. Dezember 2012):

Garantieverpflichtungen und nicht liberiertes Kapital aus Beteiligungen	CHF 6'884.2 Mio.
---	------------------

Securities-Lending gegenüber Konzerngesellschaften (per 31. Dezember 2012):

Securities-Lending gegenüber Konzerngesellschaften	CHF 0.0 Mio.
--	--------------

Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändeten oder abgetretenen Aktiven sowie der Aktiven unter Eigentumsvorbehalt (per 31. Dezember 2012):

Zugunsten Bank Vontobel AG verpfändete Aktiven (davon beanspruchter Kredit)	CHF 23.7 Mio. (CHF 23.7 Mio.)
---	-------------------------------

Gesamtbetrag der nicht bilanzierten Leasingverbindlichkeiten (per 31. Dezember 2012):

Gesamtbetrag der nicht bilanzierten Leasingverbindlichkeiten	keine
--	-------

Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften:

	Barhinterlagen für geborgte Wertschriften	Barhinterlagen für Reverse-Repurchase-Geschäfte
Forderungen gegenüber Banken	CHF 0.0 Mio.	CHF 104.0 Mio.
Forderungen gegenüber Kun-	CHF 0.0 Mio.	CHF 1'665.0 Mio.

den		
Total Bilanzposition Barhinterlagen	CHF 0.0 Mio.	CHF 1'769.0 Mio.
Andere finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	CHF 0.0 Mio.	CHF 0.0 Mio.
Total	CHF 0.0 Mio.	CHF 1'769.0 Mio.

	Barhinterlagen für ausgeliehene Wertschriften	Barhinterlagen für Repurchase-Geschäfte
Verpflichtungen gegenüber Banken	CHF 0.0 Mio.	CHF 0.0 Mio.
Verpflichtungen gegenüber Kunden	CHF 0.0 Mio.	CHF 0.0 Mio.
Total	CHF 0.0 Mio.	CHF 0.0 Mio.

Transferierte und verpfändete Aktiven (per 31. Dezember 2012):

Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften	CHF 331.7 Mio.
Übrige Geschäfte	CHF 9.9 Mio.
Total transferierte Aktiven	CHF 341.6 Mio.
Handelsbestände	CHF 74.5 Mio.
Finanzielle Vermögenswerte zu Fair Value	CHF 247.8 Mio.
Finanzanlagen	CHF 19.3 Mio.
Übrige Aktiven	CHF 0.0 Mio.

Total transferierte Aktiven	CHF 341.6 Mio. (davon bei denen das Recht zur Weiterveräusserung oder Weiterverpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde: CHF 331.7 Mio.)
-----------------------------	---

Verpfändete Aktiven	CHF 1'218.3 Mio.
Total verpfändete Aktiven	CHF 1'218.3 Mio.

Die transferierten und verpfändeten Aktiven dienen den Vertragspartnern hauptsächlich als Sicherheiten für Verpflichtungen der Vontobel-Gruppe aus Securities-Borrowing-, Securities-Lending- und Repurchase-Geschäften sowie als Sicherheiten für Settlement-Limiten und Margin Accounts bei Zentralbanken, Clearingstellen und Börsen, für OTC-Kontrakte, pfandbesicherte Zertifikate (COSI) und Verpflichtungen gegenüber Kunden. Diese Aktiven sind weiterhin in der Bilanz der Vontobel-Gruppe enthalten, da sie die Kriterien für eine Ausbuchung gemäss IAS 39.20 nicht erfüllen. Ihnen stehen bilanzierte Verbindlichkeiten in der Höhe von CHF 2'232.8 Mio. (31-12-12) resp. CHF 1'260.8 Mio. (31-12-11) gegenüber.

Bei den transferierten Aktiven sind die Kriterien für einen Transfer an die Gegenpartei gemäss IAS 39.18 erfüllt. Die Verfügungsmacht über diese Aktiven liegt in der Regel bei der Gegenpartei, die mit ihnen verbundenen Chancen und Risiken liegen aber weiterhin bei der Vontobel Gruppe. Bei den verpfändeten Aktiven sind die Kriterien für einen Transfer an die Gegenpartei gemäss IAS 39.18 nicht erfüllt. Die Verfügungsmacht über diese Aktiven und die mit ihnen verbundenen Chancen und Risiken liegen weiterhin bei der Vontobel-Gruppe.

Wichtigste Beteiligungen

Mit Stichtag zum 31. Dezember 2012 hielt die Vontobel Holding AG die folgenden wichtigsten Beteiligungen:

VOLLKONSOLIDIERTE GESELLSCHAFTEN

Gesellschaft, Sitz, Geschäftstätigkeit	Beteiligung	Aktienkapital
Vontobel Holding AG, Zürich, Holding (Muttersgesellschaft)	Mutter	CHF 65'000'000
Bank Vontobel AG, Zürich, Bank	100%	CHF 149'000'000
Bank Vontobel Österreich AG, Salzburg, Wien, Bank	100%	EUR 9'600'000
Bank Vontobel Europe AG, München, Frankfurt, Hamburg, Köln, Bank	100%	EUR 40'500'000
Bank Vontobel (Liechtenstein) AG, Vaduz, Bank	100%	CHF 20'000'000
Bank Vontobel (Middle East) Ltd., Dubai, Vermögensverwaltung	100%	USD 2'000'000
Vontobel Asset Management, Inc., NY, Vermögensverwaltung	100%	USD 6'500'000
Vontobel Beteiligungen AG, Zürich, Holding	100%	CHF 10'000'000
Vontobel Fonds Services AG, Zürich, Fondsleitung	100%	CHF 4'000'000
Vontobel Management S.A., Luxemburg, Fondsleitung	100%	EUR 1'500'000
Vontobel Europe S.A., Luxemburg et al., Vermögensverwaltung	100%	EUR 2'200'000
Vontobel Swiss Wealth Advisors AG, Zürich, Vermögensverwaltung	100%	CHF 500'000
Vontobel Securities AG, Zürich, NY, Broker	100%	CHF 2'000'000
Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt, Emissionen	100%	EUR 50'000
Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai, Emissionen	100%	USD 2'000'000
Vontobel Financial Products (Asia Pacific) Pte. Ltd.; Singapur, Vertrieb deritrade®	100%	SGD 300'000
Vontobel Invest Ltd., Dubai, Investments	100%	CHF 1'200'000
Vontobel Asia Pacific Ltd., Hong Kong, Financial Advisor	100%	HKD 7'000'000
Vontobel Wealth Management (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Vermögensverwaltung	100%	HKD 20'000'000

VT Investment (Zürich) AG, Zürich, Holding	100%	CHF 100'000
Harcourt Investment Consulting AG, Zürich, Alt. Invest.	100%	CHF 3'000'000
Harcourt Alternative Investments (US) LLC, Wilmington, NY, Alt. Invest.	100%	USD 50'000
Alternative Investment Solutions Ltd., Grand Cayman, Alt. Invest.	100%	USD 5'000

ASSOZIIERTE GESELLSCHAFTEN

Gesellschaft, Sitz, Geschäftstätigkeit	Beteiligung	Aktienkapital
Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt, Emissionen	16,2%	EUR 1'000'000

ERSTMALS VOLLKONSOLIDIERTE GESELLSCHAFTEN

Gesellschaft, Sitz, Geschäftstätigkeit	Beteiligung	Aktienkapital
Stratus FoHF Liquidation Services Ltd.; Malta, Alt. Invest.	100%	CHF 5'000'000
Vontobel Financial Products (Asia Pacific) Pte. Ltd., Singapur, Vertrieb deritrade®	100%	SGD 300'000
Vontobel Treuhand AG, Vaduz, Treuhandgesellschaft	100%	CHF 500'000
Vontobel Wealth Management (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Vermögensverwaltung	100%	HKD 20'000'000

AUS DEM KONSOLIDIERUNGSKREIS AUSGESCHIEDENE BETEILIGUNGEN

Gesellschaft, Sitz	Grund des Ausscheidens
Bank Vontobel Cayman, Grand Cayman, Bank	Liquidation
Harcourt Investment Consulting AB, Stockholm, Alt. Invest.	Liquidation
Harcourt Alternative Investments (HK) Ltd, Hong Kong, Alt. Invest.	Liquidation

Angaben über den jüngsten Geschäftsgang der Garantin

Das integrierte Geschäftsmodell von Vontobel, das auf drei sich ergänzenden Säulen basiert, bewährte sich in einem herausfordernden Umfeld (siehe dazu auch "Trendinformationen" oben). Die starke Entwicklung im Asset Management vermochte die rückläufige Tendenz im Private Banking und dem Investment Banking mehr als zu kompensieren. So konnte ein gegenüber 2011 um 15% höheres Konzernergebnis von CHF 130.6 Mio. erwirtschaftet werden.

Auch für das laufende Geschäftsjahr 2013 wird von einem weiterhin sehr anspruchsvollen Marktumfeld ausgegangen. Der internationale Druck auf den Schweizer Finanzplatz wird anhalten. Dennoch wird Vontobel den eingeschlagenen Weg unbeirrt weiter gehen (siehe dazu auch "Angaben zu den laufenden Investitionen von erheblichem Umfang" oben).

BANK VONTOBEL AG, ZÜRICH, SCHWEIZ IM FOLGENDEN ABSCHNITT AUCH ALS "EMITTENTIN" BEZEICHNET)

Firma und Sitz, Gründung

Bank Vontobel AG, mit Sitz an der Gotthardstrasse 43, in CH-8002 Zürich. Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht. Die Bank Vontobel AG wurde am 3. Januar 1984 nach Schweizer Recht errichtet und ist im Handelsregister des Kantons Zürich eingetragen (Firmennummer: CH-020.3.902.757-5).

Unternehmensgegenstand und Geschäftsjahr

Die Bank Vontobel AG betreibt eine Bank. Sie verfolgt mit ihrer Geschäftspolitik Interessen auf nationaler und internationaler Ebene, vornehmlich im Bereich der Vermögensverwaltung und der damit zusammenhängenden Dienstleistungen, und kann alle mit diesem Zweck direkt oder indirekt im Zusammenhang stehenden Geschäfte sowie alle Geschäfte, die diesen Zweck zu fördern geeignet sind, für eigene oder fremde Rechnung tätigen, insbesondere:

- a) Entgegennahme von Geldern in allen banküblichen Formen, einschliesslich Spargeldern,
- b) Gewährung von Krediten aller Art mit und ohne Deckung,
- c) Abgabe von Bürgschaften und Garantien,
- d) An- und Verkauf von Wertpapieren, Devisen, Ausländischen Zahlungsmitteln und Edelmetallen für eigene und fremde Rechnung,
- e) Übernahme und Platzierung von Wertschriften in- und ausländischer Emittenten,
- f) Anlageberatung, Besorgung von Vermögensverwaltungen und –liquidationen, Willensvollstreckung und Erbschaftsliquidationen,
- g) Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren und Wertgegenständen,
- h) Ausstellung von Schecks und Kreditbriefen,
- i) Mitwirkung bei der Errichtung und Verwaltung von Anlagefonds,
- k) Durchführung von Treuhandgeschäften,
- l) kommerzielle Geschäfte im Sinne einer Dienstleistung,
- m) Beratungstätigkeiten, insbesondere auf den Gebieten des Steuer-, Erb- und Gesellschaftsrechts.

Das Geschäftsjahr der Bank Vontobel ist das Kalenderjahr.

Stellung im Konzern

Die Bank Vontobel AG ist die 100%-ige Tochtergesellschaft der im Jahre 1984 gegründeten Vontobel Holding AG, deren Namenaktien an der SIX Swiss Exchange, Zürich, kotiert sind. Die Bank Vontobel AG bildet, gemessen sowohl an den Ertrags- und Bilanzzahlen, am Kapital wie auch am Personalbestand mit Abstand die wichtigste vollkonsolidierte Konzerngesellschaft innerhalb der Vontobel-Gruppe.

Kapital

Das Grundkapital der Bank Vontobel AG beträgt per 31. Dezember 2012 CHF 149 Mio. Es ist eingeteilt in 149'000 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 1000.-- Nominalwert. Der Verwaltungsrat hat in den Geschäftsjahren 2007 bis 2012 auf die Beantragung einer Schaffung von genehmigtem Kapital verzichtet. Es besteht ebenfalls kein bedingtes Aktienkapital.

Genehmigtes oder bedingtes Kapital

Es besteht kein genehmigtes oder bedingtes Kapital.

Ausstehende Anleihen

Die Bank Vontobel AG hat keine Anleihen ausstehend.

Organe der Gesellschaft

Die Organe der Bank Vontobel AG sind: die Generalversammlung, der Verwaltungsrat, die Geschäftsleitung und die obligationenrechtliche Revisionsstelle.

Dem Verwaltungsrat der Bank Vontobel AG und der Geschäftsleitung gehören an:

(Stand vom 31. Dezember 2012)

Verwaltungsrat	Herbert J. Scheidt	Präsident
	Dr. Frank Schneulin	Vizepräsident
	Prof. Dr. Ann-Kristin Achleitner	Mitglied
	Bruno Basler	Mitglied
	Dr. Philipp Cottier	Mitglied
	Peter Quadri	Mitglied
	Clara C. Streit	Mitglied
	Marcel Zoller	Mitglied
	<i>Dr. Hans Vontobel</i>	<i>Ehrenpräsident (seit 1991)</i>

Geschäftsleitung	Dr. Zeno Staub	CEO
	Dr. Martin Sieg Castagnola	CFO
	Felix Lenhard	Mitglied
	Georg Schubiger	Mitglied
	Axel Schwarzer	Mitglied
	Roger Studer	Mitglied

Entwicklungen und personelle Veränderungen betreffend Verwaltungsrat und Gruppenleitung mit Wirkung im Verlaufe des Jahres 2013 (Stand: 30. April 2013):

- Per Medienmitteilung vom 23. April 2013 wurde in Bezug auf die gleichentags erfolgte Generalversammlung u.a. Folgendes mitgeteilt: Die beiden Verwaltungsräte Prof. Dr. Ann-Kristin Achleitner sowie Dr. Philippe Cottier stellten sich aus persönlichen Gründen nicht mehr für eine Wiederwahl zur Verfügung. Die Generalversammlung hat vor diesem Hintergrund die beiden Unternehmer Dominic Brenninkmeyer und Nicolas Oltramare für die Amtsdauer von einem Jahr neu in das Gremium gewählt. Die bisherigen Verwaltungsratsmitglieder Herbert J. Scheidt (Präsident), Dr. Frank Schnewlin, Bruno Basler, Peter Quadri, Clara C. Streit und Marcel Zoller wurden für eine weitere einjährige Amtsperiode wiedergewählt. Gleiches gilt für die Revisionsstelle Ernst & Young AG.

Kontrollstelle

Die Kontrollstelle und bankengesetzliche Revisionsstelle:

Ernst & Young AG
Belpstrasse 23
3001 Bern

Jahresabschlüsse

Für die geprüften Jahresabschlüsse der letzten vollen zwei Geschäftsjahre und den Bericht des Revisionsorgans des letzten geprüften Jahresabschlusses wird auf die entsprechenden Geschäftsberichte verwiesen (siehe Anhang "Jahresabschlüsse" sowie

<https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte> und <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte-Tochtergesellschaften>).

Abhängigkeit von Patenten, Lizenzen oder Verträgen, wenn diese Faktoren von wesentlicher Bedeutung sind

Die Bank Vontobel AG ist nicht von Patenten oder Lizenzen abhängig. Im Rahmen von entsprechenden Servicevereinbarungen kann die Bank Vontobel AG, falls erforderlich, auch auf Ressourcen der Vontobel-Gruppe zurückgreifen.

Angaben zu den laufenden Investitionen von erheblichem Umfang

Siehe die diesbezüglichen Angaben betreffend die Vontobel Holding AG weiter oben.

Trendinformationen

Siehe die diesbezüglichen Angaben betreffend die Vontobel Holding AG weiter oben.

Angabe von Gerichtsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage der Emittentin haben

(i) 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 ungerechtfertigt erhalten hätten. Da den Liquidatoren oft namentlich nur die Depotbanken der Investoren bekannt sind, haben sie die Klagen gegen diese gerichtet. Einige rechtliche Einheiten der Vontobel-Gruppe sind als Bank oder Depotstelle ebenfalls von diesen Klagen betroffen oder könnten betroffen werden. Die gegen die Vontobel-Gruppe eingeleiteten Klagen betreffen Rücknahmen von Anteilen im Wert von rund US Dollar 43.1 Mio. Die Vontobel-Gruppe 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.

(ii) Die Vontobel-Gruppe hat nach Massgabe der im Bundesgerichtsentscheid vom 30. Oktober 2012 betreffend Bestandespflegekommissionen ausgeführten höchstrichterlichen Darlegungen eine Risikoanalyse mit Bezug auf allfällige, der Bank Vontobel AG von Dritten zugekommenen Bestandespflegekommissionen vorgenommen. Die Vontobel-Gruppe geht in diesem Zusammenhang davon aus, dass die theoretische Möglichkeit eines Mittelabflusses im Betrag von maximal brutto CHF 6.3 Mio. besteht, und weist in der entsprechenden Höhe eine Eventualverpflichtung aus. Die Vontobel-Gruppe geht aufgrund ihrer Risikoanalyse davon aus, dass der effektive Mit-

telabfluss – wenn überhaupt – nur einen Bruchteil dieser Eventualverpflichtung ausmachen wird. Es ist in diesem Zusammenhang festzustellen, dass die sachverhältnliche Situation bei der Vontobel-Gruppe mit Bezug auf wesentliche Elemente vom beurteilten Fall abweicht. Darüber hinaus ist festzuhalten, dass bis zum Bilanzstichtag gegen die Vontobel-Gruppe keine Klagen auf Herausgabe von Bestandespflegekommissionen anhängig gemacht worden sind.

(iii) Die seit 1994 im Anlagefondsbereich bestehende Kooperation zwischen der Vontobel-Gruppe und der Raiffeisen Schweiz wurde 2004 erweitert und am 14. Dezember 2009 bis mindestens zum 30. Juni 2017 verlängert. Im Zug des Ausbaus ihres Anlagegeschäftes entwickeln die Raiffeisen Gruppe und die Vontobel-Gruppe gemeinsam die Produktpalette und bieten an allen ihren Standorten in der Schweiz Anlagendienstleistungen von Vontobel und ausgewählten Drittanbietern an. Vontobel führt die Entwicklung und Herstellung der Produkte- und Service-Angebote für die Anlagekunden von Raiffeisen im Bereich Fonds, standardisierte Vermögensverwaltung und strukturierte Produkte aus. Der Vertrieb und die Kundenbetreuung erfolgen weiterhin durch die Raiffeisenbanken. Vontobel berät und unterstützt die Vertriebsorganisation von Raiffeisen. Die Raiffeisen Gruppe hat zudem 2005 den Wertschriftenhandel und die -abwicklung sowie die Aufbewahrung der Wertschriften an Vontobel ausgelagert. Im Weiteren stellt Vontobel ihre Handelsinfrastruktur auch der Zentralbank der Raiffeisen Gruppe zur Verfügung. Die Vontobel-Gruppe hat im Oktober 2006 die Depotverwaltung für alle Raiffeisen-Kunden im Auftrag der Raiffeisen Gruppe als Dienstleister übernommen. Zur Untermauerung der langfristig ausgelegten Partnerschaft hat sich die Raiffeisen Gruppe mit Vollzug vom 8. Dezember 2004 an der Vontobel Holding AG in Höhe von 12.5% beteiligt. Gleichzeitig wurden die für die Umsetzung der Kooperation erforderlichen Verträge im Anlagegeschäft und in der Wertschriftenverwaltung unterzeichnet. Die Kooperationsverträge wurden rückwirkend auf den 1. Juli 2004 in Kraft gesetzt und am 14. Dezember 2009 für eine unbestimmte Dauer, aber mindestens bis zum 30. Juni 2017 verlängert. Eine Kündigung kann – unter Einhaltung einer ordentlichen Kündigungsfrist von 24 Monaten – erstmals auf den 30. Juni 2017 erfolgen. Mit dem Kauf der Notenstein Privatbank AG hat Raiffeisen Schweiz Genossenschaft im Januar 2012 eine neue Gruppengesellschaft erworben. Vontobel und Raiffeisen sind sich uneinig darüber, ob und in welchem Umfang die Notenstein Privatbank AG eine Gruppengesellschaft im Sinne des Kooperationsvertrages darstellt. Bei Vorliegen von Unklarheiten oder Differenzen sieht der Kooperationsvertrag ausdrücklich die Anrufung eines Schiedsgerichts vor. Vontobel hat im Dezember 2012 das Schiedsverfahren zur Beurteilung dieser Frage eingeleitet. Die bisherige Zusammenarbeit zwischen Raiffeisen und Vontobel bleibt von dieser Frage im Übrigen unberührt.

Jahresabschluss der Bank Vontobel AG für das am 31. Dezember 2012 beendete Geschäftsjahr und Bestätigungsvermerk

Der Jahresabschluss der Bank Vontobel AG für das Geschäftsjahr 2012 wurde von Ernst & Young, Belpstrasse 23, 3001 Bern, geprüft, und es wurde ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt. Seit dem Jahresergebnis per 31. Dezember 2012 bzw. dem Halbjahresbericht per 30. Juni 2012 ist keine wesentliche negative Änderung in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin eingetreten.

Angaben über aus der Jahresbilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse einschliesslich Pfandbestellungen und Sicherungsübereignungen

Die Bank Vontobel AG hat keine Kenntnis von etwaigen, ihre Haftung begründenden Tatbeständen, die wesentlichen Einfluss auf ihre Finanzlage hätten. Eine Sicherstellung etwaiger Ansprüche Dritter in Form von Verpfändungen, Sicherungsübereignungen und ähnlichem ist, mit Ausnahme nachfolgender Angaben, nicht gegeben (Stand: 31. Dezember 2012):

Verpfändete oder abgetretene Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt, ohne Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften:

- Buchwert der verpfändeten und sicherungsübereigneten Aktiven: CHF 981.9 Mio.
- Effektive Verpflichtungen: CHF 1'724.5 Mio.

Darlehens- und Pensionsgeschäfte mit Wertschriften:

- Buchwert der Forderungen aus Barhinterlagen in Securities-Borrowing- und Reverse-Repurchase-Geschäften: CHF 1'769.0 Mio.
- Buchwert der in Securities Lending ausgeliehenen oder in Securities Borrowing als Sicherheiten gelieferten sowie in Repurchase-Geschäften transferierten Wertschriften im eigenen Besitz (davon bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Verpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde): CHF 83.9 Mio. (CHF 83.9 Mio.)
- Fair Value der in Securities Lending als Sicherheiten erhaltenen oder durch Securities Borrowing geborgten oder durch Reverse-Repurchase-Geschäften transferierten Wertschriften, bei denen das Recht zur Weiterveräußerung oder Weiterverpfändung uneingeschränkt eingeräumt wurde (Fair Value der davon wieder verkauften, verpfändeten oder im Rahmen

von Darlehens- und Pensionsgeschäften verwendeten Wertschriften): CHF 3'318.2 Mio. (CHF 2'608.8 Mio.)

Beteiligungen, Interessen und Darlehen

Keine

Ausstehende Anleihen

Keine

Angaben über den jüngsten Geschäftsgang des Emittenten

Das von grossen politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten, rekordtiefen Zinsen und rückläufigen Börsenvolumen geprägte Umfeld beeinflusste den Geschäftsverlauf der Bank Vontobel AG, Zürich im Jahr 2012 ungünstig. Die Bank erwirtschaftete einen gegenüber 2011 um 68% tieferen Jahresgewinn von CHF 28.7 Mio. Die Rendite des durchschnittlich eingesetzten Eigenkapitals ging von 16.3% auf 5.2% zurück.

Der Betriebsertrag nahm um 11% auf 469.2 Mio. ab. Dabei entwickelten sich alle wichtigen Ertragskomponenten rückläufig. Die mit einem Anteil von 69% bei weitem grösste Position, der Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft, bildete sich als Folge der verunsicherten Märkte und der damit verbundenen Zurückhaltung der Kunden um 6% auf CHF 325.6 Mio. zurück. Während sich die Depotgebühren aufgrund der gestiegenen Vermögensbasis positiv entwickelten, verzeichneten die Courtagen einen spürbaren Rückgang. Die nochmals tieferen Zinsen führten – trotz höherer Liquiditätshaltung der Kunden – zu einem Rückgang des Erfolgs aus dem Zinsengeschäft von 14% auf CHF 72.6 Mio. Die passive Haltung der Investoren zeigte sich auch an den Börsen. Bei deutlich anziehenden Kursen lag der Jahresumsatz mit Schweizer Aktien um 29% unter Vorjahr und auch die Nachfrage nach strukturierten Produkten war klar rückläufig. Dieser Umstand beeinträchtigte ebenso den Erfolg aus dem Handelsgeschäft der Bank Vontobel AG. Er verringerte sich um 26% auf CHF 69.5 Mio.

Der Geschäftsaufwand stieg marginal auf CHF 384.2 Mio. Nicht zuletzt als Folge von Anpassungen des Personalbestandes nahm dabei der Personalaufwand um 5% auf CHF 269.0 Mio. zu. Die Zahl der Mitarbeitenden auf Vollzeitbasis stieg im Jahresverlauf leicht von 1'054 auf 1'064. Der Sachaufwand fiel dagegen um 9% auf CHF 115.3 Mio. Insbesondere die Ausgaben für Reisen, Repräsentation, Werbung und Beratung konnten deutlich reduziert werden.

Der Bruttogewinn erreichte so CHF 85.0 Mio. (-40%). Mit CHF 45.8 Mio. lagen die Abschreibungen 6% unter dem Vorjahr. Die Position Wertberichtigung, Rückstellungen und Verluste nahm leicht auf CHF 7.4 Mio. zu. Starke Auswirkungen hatte dagegen die Veränderung des ausserordentlichen Ertrags, der 2012 um 97% auf CHF 0.6 Mio. abnahm. Im Vorjahr resultierte aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf ein Vorsteuergewinn von CHF 21.6 Mio. Angesichts der rückläufigen Ertragszahlen reduzierte sich der Steueraufwand um 81% auf CHF 3.6 Mio. Der resultierende Jahresgewinn beträgt CHF 28.7 Mio. Ende 2012 verwaltete die Bank Vontobel AG, Zürich private und institutionelle Kundenvermögen im Umfang von CHF 58.4 Mrd. Das sind CHF 4.6 Mrd. oder 9% mehr als Ende 2011. Von der Zunahme entfällt der grösste Teil auf marktbedingte Wertzunahmen der Vermögen, also positive Performanceeffekte. Das Netto-Neugeld trug im Umfang von CHF 0.2 Mrd. zum Wachstum der Kundenvermögen bei. Die Custody- Vermögen erhöhten sich um CHF 1.6 Mrd. auf CHF 44.7 Mrd. Das Eigenkapital nach Gewinnverwendung stieg leicht von CHF 548.9 Mio. auf CHF 552.4 Mio. Für das Geschäftsjahr 2012 entrichtet die Bank Vontobel AG, Zürich eine Dividende von CHF 25.3 Mio. an die Vontobel Holding AG.

IX. ANHANG "RATINGS"

Rating der Vontobel Holding AG

Die Garantin Vontobel Holding AG, Zürich, verfügt derzeit (Stichtag: 31. Dezember 2012) über ein Rating der unabhängigen Rating-Agenturen Standard & Poor's und Moody's (vgl. auch <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Kreditratings>). Die Rating-Agentur Standard & Poor's hat die kurzfristigen Verbindlichkeiten der Garantin mit "A-1" und die langfristigen Verbindlichkeiten mit "A" bewertet. Moody's stuft die langfristigen Verbindlichkeiten der Garantin mit "A2" ein:

Standard & Poor's	Short-Term	A-1
	Long-Term	A
Moody's	Short-Term	---
	Long-Term	A2

Die Rating-Agenturen Standard & Poor's und Moody's bewerten mit Hilfe einer Bonitätsbeurteilung, ob ein potenzieller Kreditnehmer zukünftig in der Lage sein wird, seinen Kreditverpflichtungen vereinbarungsgemäss nachzukommen. Ein wesentlicher Baustein für die Bonitätseinstufung (= Rating) hierfür ist die Bewertung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Das Rating einer Bankgruppe ist ein wichtiges komparatives Element im Wettbewerb mit anderen Banken. Eine Herabstufung oder die blosse Möglichkeit der Herabstufung des Ratings der Garantin oder einer ihrer Tochtergesellschaften könnte wiederum nachteilige Auswirkungen auf das Verhältnis zu Kunden und für den Vertrieb von Produkten und Dienstleistungen der entsprechenden Gesellschaft haben. Auf diese Weise könnten Neuabschlüsse beeinträchtigt, die Konkurrenzfähigkeit auf den Märkten reduziert und die Finanzierungskosten der entsprechenden Gesellschaft spürbar erhöht werden.

Die Definitionen der Rating-Agenturen lauten wie folgt:

S&P Definitionen¹⁰⁹:

A (long term rating) Ein Schuldner mit dem Rating 'A' hat die starke Fähigkeit seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist jedoch in gewisser Weise anfälliger für negative Auswirkungen der Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Verhältnisses als Schuldner aus einer höheren Ratingkategorie.

Ausblick negativ: Das Rating könnte gesenkt werden.

A-1 (short term rating) Ein Schuldner mit dem Rating 'A-1' hat eine starke Fähigkeit seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Er besitzt ein Rating in der höchsten Kategorie von S&P. Innerhalb dieser Ratingkategorie werden bestimmte Schuldner mit einem Plus-Zeichen (+) versehen. Dies zeigt an, dass die Fähigkeit des Schuldners, seine Verbindlichkeiten zu erfüllen, besonders stark ist.

Moody's Definitionen¹¹⁰:

A2 A-geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko. Der Zusatz "2" bedeutet, dass die Verbindlichkeit in das mittlere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist.

Rating der Bank Vontobel AG

Die Emittentin Bank Vontobel AG, Zürich, verfügt derzeit über ein Rating der unabhängigen Rating-Agenturen Standard & Poor's und Moody's (vgl. auch

¹⁰⁹ Die S&P verwendet für Long-Term Kreditratings die Ratingkategorien AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC. Diese können jeweils durch ein (+) oder (-) modifiziert werden sowie durch R, SD und D. Die Kategorien von S&P für Short-Term Kreditratings sind folgendermassen: A-1, A-2, A-3, B (B-1, B-2, B-3), C, R, SD und D. Beim Ratingausblick gibt es die Kategorien "positiv", "negativ", "stabil", "noch unbestimmt" ("developing") und "nicht aussagefähig" ("N.M.", "not meaningful").

¹¹⁰ Die Ratingskala von Moody's reicht von Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, Ca bis C. Die Zusätze "1", "2" und "3" zeigen an, ob eine geratete Verbindlichkeit dem oberen, mittleren oder unteren Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist. Die Ratingausblicke werden bei Moody's in folgende Kategorien unterteilt: "positiv", "negativ", "stabil" und "noch unbestimmt" ("developing").

<https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Kreditratings>). Die Rating-Agentur Standard & Poor's hat die kurzfristigen Verbindlichkeiten der Emittentin mit "A-1" und die langfristigen Verbindlichkeiten mit "A+" bewertet. Moody's stuft die langfristigen Verbindlichkeiten der Garantin mit "A1" und die kurzfristigen mit "Prime-1" ein:

Standard & Poor's	Short-Term	A-1
	Long-Term	A+
Moody's	Short-Term	Prime-1
	Long-Term	A1

Die Rating-Agenturen Standard & Poor's und Moody's bewerten mit Hilfe einer Bonitätsbeurteilung, ob ein potenzieller Kreditnehmer zukünftig in der Lage sein wird, seinen Kreditverpflichtungen vereinbarungsgemäss nachzukommen. Ein wesentlicher Baustein für die Bonitätseinstufung (= Rating) hierfür ist die Bewertung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Das Rating einer Bankgruppe ist ein wichtiges komparatives Element im Wettbewerb mit anderen Banken. Eine Herabstufung oder die bloße Möglichkeit der Herabstufung des Ratings der Garantin oder einer ihrer Tochtergesellschaften könnte wiederum nachteilige Auswirkungen auf das Verhältnis zu Kunden und für den Vertrieb von Produkten und Dienstleistungen der entsprechenden Gesellschaft haben. Auf diese Weise könnten Neuabschlüsse beeinträchtigt, die Konkurrenzfähigkeit auf den Märkten reduziert und die Finanzierungskosten der entsprechenden Gesellschaft spürbar erhöht werden.

Die Definitionen der Rating-Agenturen lauten wie folgt:

S&P Definitionen¹¹¹:

¹¹¹ Die S&P verwendet für Long-Term Kreditratings die Ratingkategorien AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC. Diese können jeweils durch ein (+) oder (-) modifiziert werden sowie durch R, SD und D. Die Kategorien von S&P für Short-Term Kreditratings sind folgendermassen: A-1, A-2, A-3, B (B-1, B-2, B-3), C, R, SD und D. Beim Ratingausblick gibt es die Kategorien "positiv", "negativ", "stabil", "noch unbestimmt" ("developing") und "nicht aussagefähig" ("N.M.", "not meaningful").

A+ (long term rating) Ein Schuldner mit dem Rating 'A' hat die starke Fähigkeit seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist jedoch in gewisser Weise anfälliger für negative Auswirkungen der Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Verhältnisses als Schuldner aus einer höheren Ratingkategorie. Der Zusatz "+" beschreibt die relative Zuordnung innerhalb der Ratingkategorie.

A-1 (short term rating) Ein Schuldner mit dem Rating 'A-1' hat eine starke Fähigkeit seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Er besitzt ein Rating in der höchsten Kategorie von S&P. Innerhalb dieser Ratingkategorie werden bestimmte Schuldner mit einem Plus-Zeichen (+) versehen. Dies zeigt an, dass die Fähigkeit des Schuldners, seine Verbindlichkeiten zu erfüllen, besonders stark ist.

Moody's Definitionen¹¹²:

A1 (long term rating) A-geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugeordnet und bergen ein geringes Kreditrisiko. Die Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie (hier A) einzuordnen ist.

Prime-1 (short term rating) Emittenten, die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

¹¹² Die Ratingskala von Moody's reicht von Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, Ca bis C. Die Zusätze "1", "2" und "3" zeigen an, ob eine geratete Verbindlichkeit dem oberen, mittleren oder unteren Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist. Die Ratingausblicke werden bei Moody's in folgende Kategorien unterteilt: "positiv", "negativ", "stabil" und "noch unbestimmt" ("developing").

X. ANHANG "JAHRESABSCHLÜSSE"

Im folgenden finden sich die Geschäftsberichte (beinhaltend u.a. die Jahresabschlüsse 2011 bzw. 2012 und die Berichte des Revisionsorgans des letzten geprüften Jahresabschlusses) der Vontobel Financial Products Ltd., der Vontobel Holding AG sowie der Bank Vontobel AG (siehe dazu auch: <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte> sowie <https://www.vontobel.com/CH/DE/Vontobel-Gruppe-Investor-Relations-Geschaeftsberichte-Tochtergesellschaften>).

Die entsprechende Dokumentation kann auch kostenlos bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Schweiz (Tel. +41 (0)58 283 78 88, Fax +41 (0)58 283 57 67) bestellt werden.

XI. ANHANG "KEEP-WELL AGREEMENT"

Die Bank Vontobel AG, Zürich, hat das nachfolgend im vollständigen Wortlaut abgedruckte Keep-Well Agreement mit der Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai, sowie der Vontobel Holding AG, Zürich, abgeschlossen.

Das Keep-Well Agreement bietet bezüglich Forderungen aus Strukturierten Produkten von Anlegern gegenüber der Emittentin Vontobel Financial Products Ltd. lediglich indirekten Schutz: Die Bank Vontobel AG verpflichtet sich in diesem Keep-Well Agreement gegenüber der Emittentin Vontobel Financial Products Ltd. diese so mit finanziellen Mitteln auszustatten, dass sie jederzeit ihre fälligen Verpflichtungen gegenüber Anlegern aus Strukturierten Produkten erfüllen kann.

Anleger sollten beachten, dass das Keep-Well Agreement nicht als Garantie zu Gunsten Dritter ausgestattet ist und es nur im Innenverhältnis der Gruppengesellschaften der Vontobel Gruppe gilt (vgl. auch Anhang V. "Garantie der Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz" oben).

Keep-Well Agreement

dated March 1, 2013

among

Bank Vontobel AG

Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich

(the "**Bank**"), and

Vontobel Financial Products Ltd.

Liberty House, Office 913, DIFC, P.O. Box 506814, Dubai, UAE

(the "**Issuer**"), and

Vontobel Holding AG

Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich

(the "**Parent**"; and together with the Bank and the Issuer, the "**Parties**")

concerning the granting of liquidity.

WHEREAS,

- (a) The Issuer is a group company of the Vontobel Group, held to 100% by the Parent;
- (b) The Bank is a group company of the Vontobel Group, held to 100% by the Parent;
- (c) The Issuer has issued and will from time to time issue structured products to investors, which are guaranteed by the Parent and with respect to which Bank Vontobel AG acts as lead manager (the “**Structured Products**”);
- (d) The Issuer has requested that the Bank grants a security in the sense of article 4 para 1^{bis} lit a. cipher 2. of the Swiss Collective Investment Schemes Ordinance (the “**CISO**”); and
- (e) The Bank is willing to undertake towards the Issuer in the sense of article 4 para 1^{bis} lit a. cipher 2. CISO to provide the Issuer at any time with sufficient funds to enable it to fulfil all claims of investors in the Structured Products.

NOW, THEREFORE the Parties agree as follows:

1. Stock ownership of the Issuer

As long as there are any obligations outstanding under any Structured Products, the Parent shall directly or indirectly own and hold the legal title to and beneficial interest in all the outstanding shares of the Issuer, and will not directly or indirectly pledge or in any other way encumber or otherwise dispose of any such shares, unless required to dispose of any or all such shares pursuant to a court decree or order of any governmental authority which, in the opinion of counsel to the Issuer, may not be successfully challenged.

2. Maintenance of Liquidity

- 2.1 As long as there are any obligations outstanding under any Structured Products, the Bank hereby undertakes towards the Issuer in the sense of article 4 para 1^{bis} lit a. cipher 2. CISO, to provide sufficient funds to the Issuer to enable the Issuer at any time to fulfil any due obligation of the Issuer to the investors under any of the Structured Products.
- 2.2 The funds shall be provided by the Bank either in form of (i) a subordinated debt financing (subordinated to any claims of investors against the Issuer under the Structured Products) at market terms prevailing on the time of such debt financing or (ii) by increase of share capital. The Parent agrees to take such shareholders’ resolutions as are

necessary for the Bank to provide the necessary funds to the Issuer and, to the extent necessary, to waive any pre-emptive rights it may have.

2.3 The Issuer shall immediately notify the Bank, if it becomes aware that it will run short of liquidity to meet all its obligations under the Structured Products when they fall due. The Bank shall, as soon as possible after having been notified by the Issuer, provide the necessary funds to the Issuer.

2.4 The Issuer undertakes that it will use the funds exclusively to fulfil any due obligations under the Structured Products.

3. Miscellaneous

3.1. This Agreement is not, and nothing herein contained and nothing done pursuant hereto by the Bank shall be deemed to constitute a guarantee, direct or indirect, by the Bank of any obligation of the Issuer under the Structured Products.

3.2. The obligations of the Bank under this Agreement relate only to obligations of the Issuer under Structured Products, it being understood that only structured products for which the Issuer has appointed the Bank as lead manager and the Bank has agreed to such appointment fall within the definition of Structured Products.

3.3 This Agreement may be modified or amended by written agreement of the Parties and terminated by 10 days prior written notice by either Party to the other Parties, provided, however, that no such modification, amendment or termination shall have any adverse effect upon the obligations of the Parties under this Agreement in relation to any Structured Products outstanding at the time of such modification, amendment or termination.

3.4 Any rights and obligations of the Parties under this Agreement will remain valid and binding notwithstanding any bankruptcy or liquidation of, or moratorium involving, the Issuer.

4. Governing Law and Jurisdiction

This Agreement is governed by the laws of Switzerland. The courts in Zurich shall have exclusive jurisdiction on any dispute between the Parties arising under or in connection with this Agreement.

Bank Vontobel AG, Zurich

Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai

Vontobel Holding AG, Zurich

Bank Vontobel AG
Financial Products
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich
Tel. +41 (0)58 283 78 88
www.vontobel.com



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Leistung schafft Vertrauen