Vontobel

11 September 2025

Final Terms for Memory Multi Protect Pro Express Certificates

linked to

Commerzbank AG / Raiffeisen Bank International AG / Banca Monte dei Paschi di Siena SpA / Banca Popolare dell'Emilia Romagna

ISIN DE000VH3LSH3

(the "**Securities**")

Issuer:	**Vontobel Financial Products GmbH**, Frankfurt am Main, Germany
Guarantor:	**Vontobel Holding AG**, Zurich, Switzerland
Offeror:	**Bank Vontobel Europe AG**, Munich, Germany
Securities identification numbers:	ISIN: DE000VH3LSH3 / WKN: VH3LSH / Valor: 143761521
Total offer volume:	11,000 Securities

I. INTRODUCTION

These final terms (the "Final Terms") have been prepared for the purposes of Article 8 paragraph 4 of Regulation (EU) 2017/1129 (the "Prospectus Regulation"). To obtain all relevant information, the Final Terms should be read together with the base prospectus dated 27 November 2024 (the "Base Prospectus") and any supplements thereto in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation (the "Supplements").

The Base Prospectus and any supplements thereto will be published in electronic form on the website http://prospectus.vontobel.com in accordance with Article 21 of the Prospectus Regulation by entering the relevant ISIN.

An issue specific summary is annexed to the Final Terms.

Continuation of the Public Offer

The Base Prospectus (including any Supplements thereto) (the "**Initial Base Prospectus**") is valid until 27 November 2025 in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation. Following this date, the public offer will be continued until the Date of the End of the Public Offer (as defined in section IV.2 of the Final Terms) on the basis of one or more succeeding base prospectuses (each a "**Succeeding Base Prospectus**") in accordance with Article 8 paragraph 11 of the Prospectus Regulation, to the extent the Succeeding Base Prospectus envisages a continuation of the public offer of the Securities. In this context, these Final Terms are, in each case, to be read in conjunction with the most recent Succeeding Base Prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be approved and published prior to the expiry of the validity of the respective preceding base prospectus. The respective Succeeding Base Prospectus will be published in electronic form on the website http://prospectus.vontobel.com.

Consent to the use of the Base Prospectus

The Issuer hereby consent to the use of the Base Prospectus for the duration of the Offer Period (as defined below) to all financial intermediaries within the meaning of Article 5 paragraph (1) of the Prospectus Regulation for a subsequent resale or final placement of securities to use the Base Prospectus in Italy.

II. TERMS AND CONDITIONS

The Securities are subject to **General Conditions in the Base Prospectus dated 27 November 2024** (**section 7.1**) and the corresponding **Product Conditions for** (**Best Entry**) (**Trigger**) (**Memory**) (**Lock-in**) (**Protect** (**Pro**)) (**Individual Observation**) **Multi Express Certificates/Notes** which together constitute the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**").

Type of Security	Memory Multi Protect Pro Express Certificates
Settlement Currency	of the Securities shall be EUR.
Calculation Amount	EUR 100.00
Issue Size (up to)	11,000 Securities
Issue Date	15 September 2025
Fixing Date	11 September 2025
Valuation Date(s)	11 September 2026, 12 October 2026, 11 November 2026, 11 December 2026, 11 January 2027, 11 February 2027, 11 March 2027, 12 April 2027, 11 May 2027, 11 June 2027, 12 July 2027, 11 August 2027, 13 September 2027, 11 October 2027, 11 November 2027, 13 December 2027, 11 January 2028, 11 February 2028, 13 March 2028, 7 April 2028, 11 May 2028, 12 June 2028, 11 July 2028, 10 August 2028, 11 September 2028, 11 October 2028, 13 November 2028, 11 December 2028, 11 January 2029, 12 February 2029, 12 March 2029, 11 April 2029, 11 May 2029, 11 June 2029, 11 July 2029 and 10 August 2029 If a Valuation Date is not an Exchange Day, it shall be postponed to the next following Exchange Day.
Final Valuation Date	11 September 2029. If the Final Valuation Date is not an Exchange Day, it shall be postponed to the next following Exchange Day.
Early Redemption Date(s)	18 September 2026, 19 October 2026, 18 November 2026, 18 December 2026, 18 January 2027, 18 February 2027, 18 March 2027, 19 April 2027, 18 May 2027, 18 June 2027, 19 July 2027, 18 August 2027, 20 September 2027, 18 October 2027, 18 November 2027, 20 December 2027, 18 January 2028, 18 February 2028, 20 March 2028, 18 April 2028, 18 May 2028, 19 June 2028, 18 July 2028, 18 August 2028, 18 September 2028, 18 October 2028, 20 November 2028, 18 December 2028, 18 January 2029, 19 February 2029, 19 March 2029, 18 April 2029, 18 May 2029, 18 June 2029, 18 July 2029 and 20 August 2029
Maturity Date	18 September 2029
Product Features	means the Underlyings, the Strikes, the Barriers , the Redemption Level and the Bonus Threshold.
Underlyings	<u>Banca Monte dei Paschi di Siena SpA</u> Type: Registered Share ISIN Underlying: IT0005508921 Bloomberg symbol: BMPS IM Equity Reference Agent: Euronext Milan Derivatives Exchange: Italian Derivatives Exchange Market Currency: EUR <u>Banca Popolare dell'Emilia Romagna</u> Type: Registered Share ISIN Underlying: IT0000066123 Bloomberg symbol: BPE IM Equity Reference Agent: Euronext Milan Derivatives Exchange: Italian Derivatives Market (IDEM) Currency: EUR <u>Commerzbank AG</u> Type: Bearer Share ISIN Underlying: DE000CBK1001 Bloomberg symbol: CBK GY Equity Reference Agent: XETRA

	Derivatives Exchange:	Eurex
	Currency:	EUR
	Raiffeisen Bank International AG	
	Type:	Bearer Share
	ISIN Underlying:	AT0000606306
	Bloomberg symbol:	RBI AV Equity
	Reference Agent:	Wiener Börse
	Derivatives Exchange:	Eurex
	Currency:	EUR
Initial Reference Price	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:	EUR 7.924
	Banca Popolare dell'Emilia Romagna:	EUR 9.134
	Commerzbank AG:	EUR 32.21
	Raiffeisen Bank International AG:	EUR 29.16
Strike	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:	EUR 7.924 (100% of the Initial Reference Price)
	Banca Popolare dell'Emilia Romagna:	EUR 9.134 (100% of the Initial Reference Price)
	Commerzbank AG:	EUR 32.21 (100% of the Initial Reference Price)
	Raiffeisen Bank International AG:	EUR 29.16 (100% of the Initial Reference Price)
Early Redemption	Early Redemption of the Securities is possible, i.e. the provisions of section 4 of the General Conditions are applicable.	
Redemption Event	A Redemption Event shall occur if the Reference Price of all the Underlyings is equal to or higher than the respective Redemption Level on a Valuation Date.	
Redemption Level	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:	EUR 7.924 (100% of the Initial Reference Price)
	Banca Popolare dell'Emilia Romagna:	EUR 9.134 (100% of the Initial Reference Price)
	Commerzbank AG:	EUR 32.21 (100% of the Initial Reference Price)
	Raiffeisen Bank International AG:	EUR 29.16 (100% of the Initial Reference Price)
Early Redemption Amount	The Early Redemption Amount shall correspond to the Calculation Amount.	
Barrier	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:	EUR 4.754 (60% of the Initial Reference Price)
	Banca Popolare dell'Emilia Romagna:	EUR 5.48 (60% of the Initial Reference Price)
	Commerzbank AG:	EUR 19.33 (60% of the Initial Reference Price)
	Raiffeisen Bank International AG:	EUR 17.50 (60% of the Initial Reference Price)
Barrier Event	A Barrier Event shall occur if the Reference Price of at least one Underlying is below the applicable Barrier for the respective Underlying on the Final Valuation Date.	
Redemption Style	Cash settlement	
Payment Type	Conditional Coupon Payment. The provisions of section 5 (6) of the General Conditions for Conditional Coupon Payments shall apply.	
Coupon Event	A Coupon Event shall occur if the Reference Price of all the Underlyings is equal to or higher than the respective Coupon Threshold on an Observation Date.	
Coupon Threshold	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA:	EUR 4.754 (60% of the Initial Reference Price)
	Banca Popolare dell'Emilia Romagna:	EUR 5.48 (60% of the Initial Reference Price)
	Commerzbank AG:	EUR 19.33 (60% of the Initial Reference Price)
	Raiffeisen Bank International AG:	EUR 17.50 (60% of the Initial Reference Price)

Observation Date(s)	13 October 2025, 11 November 2025, 11 December 2025, 12 January 2026, 11 February 2026, 11 March 2026, 13 April 2026, 11 May 2026, 11 June 2026, 13 July 2026, 11 August 2026, 11 September 2026, 12 October 2026, 11 November 2026, 11 December 2026, 11 January 2027, 11 February 2027, 11 March 2027, 12 April 2027, 11 May 2027, 11 June 2027, 12 July 2027, 11 August 2027, 13 September 2027, 11 October 2027, 11 November 2027, 13 December 2027, 11 January 2028, 11 February 2028, 13 March 2028, 7 April 2028, 11 May 2028, 12 June 2028, 11 July 2028, 10 August 2028, 11 September 2028, 11 October 2028, 13 November 2028, 11 December 2028, 11 January 2029, 12 February 2029, 12 March 2029, 11 April 2029, 11 May 2029, 11 June 2029, 11 July 2029, 10 August 2029 and 11 September 2029 If an Observation Date is not an Exchange Day, it shall be postponed to the next following Exchange Day.
Memory	Applicable. Coupon Payments not made may be paid subsequently pursuant to section 5 (2) of the General Conditions.
Coupon Amount	(1) EUR 34.10 (for Bonus Payment Date 20 October 2025) (2) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 November 2025) (3) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 December 2025) (4) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 January 2026) (5) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 February 2026) (6) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 March 2026) (7) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 April 2026) (8) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 May 2026) (9) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 June 2026) (10) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 July 2026) (11) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 August 2026) (12) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 September 2026) (13) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 October 2026) (14) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 November 2026) (15) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 December 2026) (16) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 January 2027) (17) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 February 2027) (18) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 March 2027) (19) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 April 2027) (20) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 May 2027) (21) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 June 2027) (22) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 July 2027) (23) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 August 2027) (24) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 September 2027) (25) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 October 2027) (26) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 November 2027) (27) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 December 2027) (28) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 January 2028) (29) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 February 2028) (30) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 March 2028) (31) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 April 2028) (32) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 May 2028) (33) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 June 2028) (34) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 July 2028) (35) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 August 2028) (36) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 September 2028) (37) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 October 2028) (38) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 November 2028) (39) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 December 2028) (40) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 January 2029) (41) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 February 2029) (42) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 19 March 2029) (43) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 April 2029) (44) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 May 2029) (45) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 June 2029) (46) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 July 2029) (47) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 20 August 2029) (48) EUR 0.01 (for Bonus Payment Date 18 September 2029)
Coupon Record Date(s)	16 October 2025, 14 November 2025, 16 December 2025, 15 January 2026, 16 Febru-

	ary 2026, 16 March 2026, 16 April 2026, 14 May 2026, 16 June 2026, 16 July 2026, 14 August 2026, 16 September 2026, 15 October 2026, 16 November 2026, 16 December 2026, 14 January 2027, 16 February 2027, 16 March 2027, 15 April 2027, 14 May 2027, 16 June 2027, 15 July 2027, 16 August 2027, 16 September 2027, 14 October 2027, 16 November 2027, 16 December 2027, 14 January 2028, 16 February 2028, 16 March 2028, 12 April 2028, 16 May 2028, 15 June 2028, 14 July 2028, 16 August 2028, 14 September 2028, 16 October 2028, 16 November 2028, 14 December 2028, 16 January 2029, 15 February 2029, 15 March 2029, 16 April 2029, 16 May 2029, 14 June 2029, 16 July 2029 and 16 August 2029
Coupon Payment Date(s)	20 October 2025, 18 November 2025, 18 December 2025, 19 January 2026, 18 February 2026, 18 March 2026, 20 April 2026, 18 May 2026, 18 June 2026, 20 July 2026, 18 August 2026, 18 September 2026, 19 October 2026, 18 November 2026, 18 December 2026, 18 January 2027, 18 February 2027, 18 March 2027, 19 April 2027, 18 May 2027, 18 June 2027, 19 July 2027, 18 August 2027, 20 September 2027, 18 October 2027, 18 November 2027, 20 December 2027, 18 January 2028, 18 February 2028, 20 March 2028, 18 April 2028, 18 May 2028, 19 June 2028, 18 July 2028, 18 August 2028, 18 September 2028, 18 October 2028, 20 November 2028, 18 December 2028, 18 January 2029, 19 February 2029, 19 March 2029, 18 April 2029, 18 May 2029, 18 June 2029, 18 July 2029, 20 August 2029 and 18 September 2029
Redemption at Maturity	The redemption of the Securities on the Maturity Date (section 3 of the General Terms and Conditions) shall be determined – subject to Early Redemption pursuant to section 4 of the General Conditions – in accordance with the following paragraphs. (a) The investor shall receive payment of the Calculation Amount, if a Barrier Event has not occurred, each Security shall be redeemed by payment of the Calculation Amount. (b) The Issuer shall pay a cash settlement, if a Barrier Event has occurred. The cash settlement shall be calculated from the Calculation Amount multiplied by the Performance of the Underlying with the Relevant Performance.
Expiry Date (*Data di Scadenza*)	shall mean the Final Valuation Date.
Reference Price	The Reference Price shall be the relevant rate, price or level of the Underlying for the purpose of determining and calculating the (Early) Redemption of the Securities or for the purpose of determining whether the conditions for a Bonus Payment are met and shall be determined as follows: Reference Price shall mean the closing price of the Underlying determined and published by the Reference Agent on the Valuation Date.
Exchange Day	A day on which trading in the Underlying takes place on the Reference Agent.
Performance	of the respective Underlying shall correspond to the quotient of (i) the Reference Price of the respective Underlying on the Final Valuation Date and (ii) the Strike of the respective Underlying, expressed as a percentage.
Relevant Performance	means the Performance of the Underlying showing the lowest Performance in relation to the other Underlyings. If several Underlyings show identical Performance, the Issuer shall be entitled to decide in its reasonable discretion which of the Underlyings concerned shall be used for the purpose of calculating the Relevant Performance within the meaning of these Terms and Conditions.
Exercise Right of the Security Holder	The Exercise Right of the Security Holder pursuant to section 6c of the General Conditions shall not apply.
Ordinary Right of Termination of the Issuer	The Ordinary Right of Termination of the Issuer pursuant to section 6b of the General Conditions shall not apply.
Currency Conversion	All cash amounts payable under the Securities shall be converted into the Settlement Currency at the Conversion Rate. "**Conversion Rate**" means the conversion rate between the Settlement Currency and the Currency of the Underlying on or about the time of determination of the Reference Price on the Final Valuation Date as calculated by Bloomberg Index Services Limited and published on the relevant screen page of the Bloomberg business information service under "BFIX". If such a Conversion Rate is not determined or published or if the method of calculating

	the Conversion Rate changes materially, the Calculation Agent shall determine the Conversion Rate applicable at the time of determination of the Reference Price on the Final Valuation Date in its reasonable discretion.
Applicable law	German law
Registry Type	Italian Uncertificated Securities
Applicable Adjustment and Market Disruption Provisions	The rules for Adjustments and Market Disruptions for shares, securities representing shares (ADRs or GDRs) and other dividend-bearing securities specified in section 6 and section 7 of the General Conditions shall apply to this Security.
Right of Extraordinary Termination of the Issuer	Applicable (excluding Hedging Disruption Events)
Securities with triparty collateral management (TCM)	The Securities will not be collateralised, i.e. the provisions of section 15 of the General Conditions for Securities with triparty collateral management (TCM) shall not be applicable.
Guarantor	Vontobel Holding AG, Zurich

III. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYINGS

The Underlyings to which the Securities are linked are:

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

Type:	Registered Share
Issuer:	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Piazza Salimbeni, 3, Siena, 53100, Italy
Currency:	EUR
ISIN:	IT0005508921
Bloomberg symbol:	BMPS IM Equity
Performance:	Available at www.borsaitaliana.it

Banca Popolare dell'Emilia Romagna

Type:	Registered Share
Issuer:	Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Via San Carlo, 8/20, Modena, 41100, Italy
Currency:	EUR
ISIN:	IT0000066123
Bloomberg symbol:	BPE IM Equity
Performance:	Available at www.borsaitaliana.it

Commerzbank AG

Type:	Bearer Share
Issuer:	Commerzbank AG, Kaiserplatz, DE-60261 Frankfurt am Main
Currency:	EUR
ISIN:	DE000CBK1001
Bloomberg symbol:	CBK GY Equity
Performance:	Available at www.boerse-frankfurt.de

Raiffeisen Bank International AG

Type:	Bearer Share
Issuer:	Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, Vienna, 1030, Austria
Currency:	EUR
ISIN:	AT0000606306
Bloomberg symbol:	RBI AV Equity
Performance:	Available at www.bloomberg.com (Symbol: RBI:AV)

Information about the historical and future performance of the Underlyings and their volatilities can be obtained on the Internet from the website specified above.

IV. FURTHER INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES

1. Stock exchange listing and trading arrangements

Exchange listing

Application will be made for the Securities to be admitted to and/or included in trading on the following multilateral trading facilities (MTF): Borsa Italiana S.p.A. (SeDeX).

First trading date

Trading of the Securities is expected to commence from 15 September 2025.

Pricing

Prices are quoted as per-unit pricing.

Market Maker

Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany

Last trading day

Trading of the Securities will end no later than 6 September 2029.

Minimum trading lot

1 Security

2. Information on the terms of the offer

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

Issue Price

EUR 100.00

Value Date

15 September 2025

Start of the Public Offer

The Public Offer of the Securities shall start on 11 September 2025 in Italy.

End of the Public Offer

The Public Offer of the Securities will end with the term of the Securities, expected on 11 September 2029, or – in case that a base prospectus which follows the Base Prospectus has not been published on the website prospectus.vontobel.com under the respective heading until the last date of the validity of the Base Prospectus – with expiration of the validity of the Base Prospectus pursuant to Article 12 of the Prospectus Regulation.

3. Costs and charges

The Issue Price and the bid and ask prices provided by the Market Maker during the term of the Securities are based on internal pricing models. Among other things, the prices include a margin which the Market Maker determines at his own discretion and which, in addition to profit, also covers the costs of structuring of the Security and, if any, possible costs for distribution.

The above stated Issue Price includes costs amounting to 5.21% of the Issue Price. These costs include a distribution fee of up to 3.00% of the Issue Price or, if higher, the price of the Securities in the secondary market.

No additional costs will be incurred by the Issuer on the Issue Price charged to the investor. Investors will receive further information on any remuneration, commissions, fees and costs charged to investors, for example by their bank, advisor or financial services provider (distribution partner), from these parties upon request.

4. Publication of information after completion of the issue

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

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

Section A – Introduction with Warnings

Warnings

The following is pointed out:

- This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to the Base Prospectus for Investment Products dated 27 November 2024 (the "**Base Prospectus**").
- Investors should base any decision to invest in the Securities concerned on a consideration of the Base Prospectus as a whole. Investors should therefore read the Base Prospectus in conjunction with the Registration Document of the Issuer dated 13 May 2024 and the Registration Document of the Guarantor dated 7 March 2024, which have been incorporated by reference, and any supplements thereto. Furthermore, investors should read the Base Prospectus in conjunction with the Final Terms that refer to the Base Prospectus and that are drawn up in connection with the issue of the Securities.
- **The Securities are not capital protected and provide for no minimum redemption. Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital, in addition to the costs associated with the purchase.**
- In the event that a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus, including any supplements thereto, and the related Final Terms before the legal proceedings are initiated.
- Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany (the "**Issuer**") which, as the Issuer of the Securities, has assumed responsibility for this Summary including any translations thereof, or the persons who have submitted and transmitted the Summary including any translations thereof, shall be liable under civil law, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
- **You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.**

Introduction

Designation and security identification numbers

The Memory Multi Protect Pro Express Certificates have the following security identification numbers: ISIN: DE000VH3LSH3 / WKN: VH3LSH / Valor: 143761521 (the "**Securities**").

Contact details of the Issuer

The Issuer of the Securities is Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany, e-mail: vfp-frankfurt@vontobel.com, phone: +49 (0)69 695 996 3210, Legal Entity Identifier (LEI): 5299009N4N61DPCDHR97.

Contact details of the Offeror

The offeror of the Securities is Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany, acting through its Frankfurt am Main Branch, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany, vontobel.markets@vontobel.com; phone: +49 (0)69 695 996 3205, fax: +49 (0)69 695 996 3202, Legal Entity Identifier (LEI): 529900KKJ9XOK6WO4426 (the "**Offeror**").

Approval of the Base Prospectus; Competent Authority

The Base Prospectus was approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (the "**BaFin**") on 27 November 2024. The address of the BaFin (Securities Supervision) is: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany; phone: +49 (0)228 4108 0.

Section B – Key information on the Issuer

Who is the Issuer of the Securities?

Domicile and legal form of the Issuer

Vontobel Financial Products GmbH is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH) under German law. The Issuer is registered with the Commercial Register of the Local Court (Amtsgericht) of Frankfurt am Main, Germany, under register number HRB 58515. The Issuer's registered office is in Frankfurt am Main, Germany. The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 5299009N4N61DPCDHR97.

Principal activities of the Issuer

The principal activity of the Issuer is to issue securities and derivative securities.

Major shareholders of the Issuer

All shares of the Issuer are held by the group parent company, Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland. The shares of Vontobel Holding AG are listed on the SIX Swiss Exchange in Zurich.

Identity of the key managing directors of the Issuer

The managing directors of the Issuer are Anton Hötzl, Jörn Peglow and Markus Schenk.

Identity of the statutory auditors of the Issuer

The auditor of the Issuer is Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Eschborn, Germany.

What is the key financial information regarding the Issuer?

The following key financial information regarding the Issuer are extracted from the audited annual financial statements as well as the unaudited interim financial statements of the Issuer:

Income Statement	**01.01.2023 to 31.12.2023 (audited)**	**01.01.2022 to 31.12.2022 (audited)**	**01.01.2023 to 30.06.2023 (unaudited)**	**01.01.2022 to 30.06.2022 (unaudited)**
Net income for the year	1,571,376.9 EUR	484,052 EUR	614,329 EUR	214,740 EUR

Balance sheet	**31.12.2023 (audited)**	**31.12.2022 (audited)**	**30.06.2023 (unaudited)**	
Net financial debt[1)]	3,783,289.1 TEUR	2,400,693.6 TEUR	2,841,643 TEUR	

1) Long term debt plus short term debt minus cash.

Cash Flow Statement	**01.01.2023 to 31.12.2023 (audited)**	**01.01.2022 to 31.12.2022 (audited)**	**01.01.2023 to 30.06.2023 (unaudited)**	**01.01.2022 to 30.06.2022 (unaudited)**
Cash flow from operating activities	1,844,178.00 EUR	1,068,118.25 EUR	289,845.81 EUR	1,098,447.91 EUR
Cash flow from financing activities	-484,051.79 EUR	222,989.94 EUR	-484,051.79 EUR	-216,842.75 EUR
Cash flow from investing activities	-1,000,000.00 EUR	0.00 EUR	0.00 EUR	0.00 EUR

What are the key risks that are specific to the Issuer?

The key risks that are specific to the Issuer may be summarised as follows:

- The Security holders bear the risk of bankruptcy of the Issuer (default risk). Securities holders are exposed to the risk that the Issuer cannot meet its obligations arising from the Securities, for example in the event of insolvency (illiquidity / overindebtedness). Insolvency of the Issuer can even lead to the complete loss of the principal amount that Security holders paid when purchasing the securities (**risk of total loss**).

Section C – Brief description of the Securities

What are the main features of the Securities?

Type and class of the Securities

The Securities are debt instruments in bearer uncertificated and dematerialised book-entry form, governed by German law.

Rights attached to the Securities

The Securities constitute the right of the Security holder to receive from the Issuer per Security the payment of the Redemption Amount in EUR in accordance with the Terms and Conditions of the Securities and subject to the performance of the Underlying.

It has a fixed term and will be due on the Maturity Date, subject to an early redemption.

The objective of this product is to provide you with the possibility of receiving an enhanced return in exchange for taking the risk of a loss of some or all of your investment. The product is a complex financial instrument linked to 4 Underlyings. You may receive a Conditional Coupon Amount on the Conditional Coupon Payment Date depending on the performance of all Underlyings. If the Reference Price of all Underlyings equals or exceeds the Conditional Coupon Threshold on the Observation Date, you will receive the respective Conditional Coupon Amount on the following Conditional Coupon Payment Date. Otherwise you are not entitled to receive the Conditional Coupon Amount for that Observation Date.
If the conditions for the payment of a Conditional Coupon Amount are met on a subsequent Observation Date, Conditional Coupon Amounts previously omitted are paid in addition to the Conditional Coupon Amount for that current Observation Date on the following Conditional Coupon Payment Date.
The product will terminate prior to the Maturity Date if, on a Valuation Date, the Reference Prices of all Underlyings equal or exceed their respective Redemption Level.
On any such early termination, you will receive a cash amount equal to the Early Redemption Amount on the Redemption Date. No Conditional Coupon payments will be made after the Redemption Date.
If the product has not terminated early, the product will be redeemed on the Maturity Date as follows:

1. You will receive the Calculation Amount on the Maturity Date if the Reference Price of all Underlyings equals or is above the respective Barrier on the Final Valuation Date.
2. If the Reference Price at least one Underlying is below its Barrier on the Final Valuation Date, you will receive a cash payment directly linked to the performance of the Underlying with the worst performance. The performance of an Underlying corresponds to the Reference Price of an Underlying on the Final Valuation Date divided by the respective Strike. The cash amount will equal the Calculation Amount multiplied by the performance of the worst performing Underlying; at least zero.

In such case the sum of the cash amount and the Conditional Coupon Amount paid (if any) will generally be less than the amount you invested, so that you will make a loss.
You are not entitled to receive any dividend from an Underlying and you have no right to any further entitlement resulting from any such underlying (e.g. voting rights).

Product

Product Currency	EUR		2029 (closing price)
Calculation Amount	EUR 100.00	Valuation Dates	Monthly, first time on 11 September 2026, last time on 10 August 2029
Early Redemption Amount	EUR 100.00		
Initial Fixing Date	11 September 2025	Early Redemption Dates	Monthly, first time on 18 September 2026, last time on 20 August 2029
Issue Date	15 September 2025		
Payment Date	15 September 2025		
Type of Settlement	Cash	Expiry Date	11 September 2029
Observation Period	At Final Fixing, 11 September	Maturity Date (Maturity)	18 September 2029

Conditional Coupon

Conditional Coupon Amount	EUR 34.10 on 20 October 2025, EUR 0.01 on any Conditional Coupon Payment Date thereafter		2029
		Conditional Coupon Payment Dates	Monthly, first on 20 October 2025, last on 18 September 2029
Observation Dates	Monthly, first on 13 October 2025, last on 11 September		

Underlyings

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

Type	Registered Share	Ratio	12.61989
ISIN	IT0005508921	Strike	EUR 7.924
Currency	EUR	Redemption Level	EUR 7.924
Reference Exchange	Euronext Milan	Conditional Coupon Threshold	EUR 4.754
Reference Price	Closing price on the Reference Exchange	Barrier	EUR 4.754
Initial Reference Price	EUR 7.924		

Banca Popolare dell'Emilia Romagna

Type	Registered Share	Ratio	10.94811
ISIN	IT0000066123	Strike	EUR 9.134
Currency	EUR	Redemption Level	EUR 9.134
Reference Exchange	Euronext Milan	Conditional Coupon	EUR 5.48
Reference Price	Closing price on the Reference Exchange	Threshold Barrier	 EUR 5.48
Initial Reference Price	EUR 9.134		

Commerzbank AG

Type	Bearer Share	Ratio	3.10463
ISIN	DE000CBK1001	Strike	EUR 32.21
Currency	EUR	Redemption Level	EUR 32.21
Reference Exchange	XETRA	Conditional Coupon	EUR 19.33
Reference Price	Closing price on the Reference Exchange	Threshold Barrier	 EUR 19.33
Initial Reference Price	EUR 32.21		

Raiffeisen Bank International AG

Type	Bearer Share	Ratio	3.42936
ISIN	AT0000606306	Strike	EUR 29.16
Currency	EUR	Redemption Level	EUR 29.16
Reference Exchange	Wiener Börse	Conditional Coupon	EUR 17.50
Reference Price	Closing price on the Reference Exchange	Threshold Barrier	 EUR 17.50
Initial Reference Price	EUR 29.16		

Upon the occurrence of certain extraordinary events, the Issuer is entitled under the terms and conditions of the Securities to adjust the terms and conditions of the securities (in particular to exchange the underlying instrument) or to terminate the Securities extraordinarily.

Applicable law

The form and content of the Securities as well as all rights and obligations of the Issuer and the Security holders are determined in accordance with German law, except that the registration of the Securities is governed by Italian law.

Ranking

The obligations arising from the Securities constitute direct and unsecured liabilities of the Issuer, which rank equally among themselves and with all other unsecured and unsubordinated liabilities of the Issuer, with the exception of those liabilities, which have priority by virtue of mandatory legal provisions.

Where will the Securities be traded?

Application for admission to trading on a regulated market or multilateral trading facility (MTF)

No application will be made for the admission of the Securities to trading on a regulated market. The Securities are subject to an application to admission or inclusion to trading on the following multilateral trading facilities (MTF): Borsa Italiana S.p.A. (SeDeX). Trading is expected to start on 15 September 2025.

Is there a guarantee attached to the Securities?

Nature and scope of the guarantee

Vontobel Holding AG, Zurich, Switzerland (the "**Guarantor**") guarantees the proper payment of all amounts payable by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Securities issued under the Base Prospectus. The guarantee represents an independent guarantee under Swiss law; all rights and obligations arising from this are subject in all respects to Swiss law. The courts of law of the Canton of Zurich have exclusive jurisdiction over all actions and legal disputes relating to the guarantee. The place of jurisdiction is Zurich 1.

Description of the Guarantor

Guarantor is Vontobel Holding AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurich, Switzerland; Legal Entity Identifier (LEI) 529900G69W5VR3DDPW23. The Guarantor is the parent company of the Vontobel Group, which consists of banks, capital market companies and other domestic and foreign companies. The Guarantor holds all shares in the Issuer. The shares of Vontobel Holding AG are listed on the SIX Swiss Exchange in Zurich.

Key financial information regarding the Guarantor

The following key financial information regarding the Garantor has been taken from the audited consolidated annual financial statements as well as the unaudited interim financial statements of the Guarantor:

Income Statement	**01.01.2023 to 31.12.2023 (audited)**	**01.01.2022 to 31.12.2022 (audited)**	**01.01.2023 to 30.06.2023 (unaudited)**	**01.01.2022 to 30.06.2022 (unaudited)**
Total operating income	1,304.6 Mio. CHF	1,285.1 Mio. CHF	700.0 Mio. CHF	686.1 Mio. CHF

Balance sheet	**31.12.2023 (audited)**	**31.12.2022 (audited)**	**30.06.2023 (unaudited)**
Net financial debt[1)]	23,559.2 Mio. CHF[2)]	24,606.4 Mio. CHF[3)]	26,282.3 Mio. CHF[4)]

1) Long term debt plus short term debt minus cash.

2) This financial information is calculated by the following audited financial information from the consolidated balance sheet: Total liabilities (27,053.7 Mio. CHF) minus Cash (3,494.5 Mio. CHF).

3) This financial information is calculated by the following audited financial information from the consolidated balance sheet: Total liabilities (28,490.6 Mio. CHF) minus Cash (3,884.2 Mio. CHF).

4) This financial information is calculated by the following unaudited financial information from the consolidated balance sheet: Total liabilities (30,053.7 Mio. CHF) minus Cash (3,771.4 Mio. CHF).

Cash Flow Statement	**01.01.2023 to 31.12.2023 (audited)**	**01.01.2022 to 31.12.2022 (audited)**	**01.01.2023 to 30.06.2023 (unaudited)**	**01.01.2022 to 30.06.2022 (unaudited)**
Cash flow from operating activities	-11.4 Mio. CHF	-3,201.3 Mio. CHF	271.0 Mio. CHF	1,629.4 Mio. CHF
Cash flow from financing activities	-645.3 Mio. CHF	304.8 Mio. CHF	-490.4 Mio. CHF	-40.3 Mio. CHF
Cash flow from investing activities	457.3 Mio. CHF	-392.5 Mio. CHF	72.6 Mio. CHF	-327.8 Mio. CHF

Most material risks factors pertaining to the Guarantor

The most material risk factors pertaining to the Guarantor may be summarised as follows:

- The Security holders bear the risk of bankruptcy of the Guarantor (default risk). Securities holders are exposed to the risk that the Guarantor cannot meet its obligations arising from the Securities, for example in the event of insolvency (illiquidity / overindebtedness). Insolvency of the Issuer and the Guarantor can even lead to the complete loss of the principal amount that Security holders paid when purchasing the securities (**risk of total loss**). Furthermore, Security holders may become subject to resolution measures in relation to the Guarantor if the Guarantor is failing or likely to fail.
- The guarantee is subject to Swiss law; the place of jurisdiction is Zurich. In this context, the Security holders bear risks in connection with the enforcement of legal claims with regard to the guarantee, e.g. increased costs.

What are the key risks that are specific to the Securities?

The key risks that are specific to the Securities may be summarised as follows:

- **Risks resulting from the payment profile of the Securities**
  - Risk of total loss: There is a risk that the Underlying may even lose considerable value and that the Security holder may consequently suffer a substantial loss of the principal amount paid. Even a total loss is possible.
  - Limitation of the redemption amount to the nominal value: The redemption amount is limited to the nominal value. The Security holder bears the risk of not benefiting in every case from a favourable performance of the relevant Underlying.
- **Risks resulting from the conditions of the Securities**

- Risks in connection with adjustments, market disruptions, extraordinary termination and settlement: Security holders bear the risk that the Securities are adjusted or terminated. Furthermore, there is also the risk that the occurrence of a market disruption could reduce the value of the Securities. In addition, a market disruption may delay the redemption or repayment of the Securities. If the conditions of the Securities provide for extraordinary termination by the Issuer, the Security holder bears a risk of loss as the termination amount equals the market price of the Securities, which can be even zero. The Security holder also bears the reinvestment risk in relation to the termination amount.
- Risks relating to Securities with multiple Underlyings (Multi or Worst-of): The Securities are linked to more than one Underlying, i.e. the price of the Security during its term as well as the Cash Amount at maturity will be determined by several Underlyings, and not just by one Underlying. Compared with products with only one underlying, there is an increased risk of loss of the capital the investors have invested. This risk is dependent on the Underlying with the worst performance (worst-of) of all Underlyings. Even if all Underlyings perform in sum or in few positively, the determination of the redemption amount depends solely on the Underlying with the worst performance.

· **Risks in connection with the investment in, the holding and selling of the Securities**
- Risks in connection with trading in the Securities, liquidity risk: Security holders bear the risk that there is no liquid market for trading in the Securities. This means that Security holders cannot sell the Securities at a specific time or at a specific price.

· **Risks in connection with the price determination for the Securities and potential conflicts of interest**
- Risks in connection with potential conflicts of interest: The Issuer, the Guarantor and other companies of the Vontobel Group may pursue interests that conflict with or do not take into account the interests of the Security holders. This may be in connection with the exercise of other functions or in carrying out further transactions. Potential conflicts of interest may adversely affect the value of the Securities and/or the Cash Amount under the Securities.

· **Risks in connection with the Underlyings**
- Risks in connection with the performance of the price: A negative development of the macroeconomic factors may have a negative impact on the price development of the share price and accordingly adversely affect the value of the Securities and/or the Cash Amount under the Securities.

· **Risks which apply to all or several Underlyings**
- Risks in connection with psychological effects: The price of an Underlying can fluctuate strongly due to psychological effects related, for example, to sentiments, opinions and rumors in the market, which may have an impact on the performance of the Securities.
- Volatility risk: Due to the volatility of an Underlying, high losses in the Securities may occur.

Section D – Key information on the offer of the Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can investors invest in this Security?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

The offer of the Securities will be made from 11 September 2025 in Italy .

The issue price is EUR 100.00. The bid and ask price of the Securities is continuously set by the Market Maker. Market Maker is Bank Vontobel Europe AG, Frankfurt am Branch, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany.

The Securities may not be offered or sold unless all applicable laws and regulations in the jurisdiction in which a purchase, offer, sale or delivery of Securities is made or in which this document is distributed or held have been complied with and all consents or approvals required by applicable laws in that jurisdiction for the purchase, offer, sale or delivery of the Securities have been obtained.

Details of the admission to trading on a regulated market or on a multilateral trading facility (MTF)

An application for admission to trading on a regulated market and/or on a multilateral trading facility (MTF) has been or will be made. Such admission need not be maintained on a permanent basis. If the admission ceases to exist, the acquisition and sale of the Securities may be considerably more difficult for the investor. Even if admission is maintained, investors should note that this is not necessarily associated with high trading volumes in the respective Securities. The trading of Securities is subject to numerous legal and stock exchange regulations. Before acquiring the Securities, investors should familiarise themselves with the regulations applicable (such as, for example, the regulations on the cancellation of trading transactions that have been concluded at prices not in line with the market, so-called mistrades).

Estimated expenses charged to the investor

The above stated Issue Price includes product-specific entry costs amounting to 5.21% of the Issue Price. The price of the Securities includes a distribution fee of up to 3.00% of the issue price or, if higher, the price of the Securities in the secondary market.

Investors will receive further information on any remuneration, commissions, fees and costs charged to investors, for example by their bank, advisor or financial services provider (distribution partner), from these parties upon request.

Who is the Offeror and/or the person asking for admission to trading?

Offeror of the Securities is Bank Vontobel Europe AG acting through its Frankfurt am Main Branch, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany. The Offeror is a stock corporation (AG) under German law. Bank Vontobel Europe AG is a stock corporation (AG) under German law and registered in the Commercial Register of the local District Court (*Amtsgericht*) of Munich, Germany, under the registration number HRB 133419. The Legal Entity Identifier (LEI) of the Offeror is 529900KKJ9XOK6WO4426. The registered office of Bank Vontobel Europe AG is: Alter Hof 5, 80331 Munich, Germany.

Why is this prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

The issue of the Securities is part of the Issuer's ordinary business activities and is made for the purpose of generating profits and/or hedging certain risks of the Issuer.

Underwriting agreement on a firm commitment basis

There is no underwriting agreement with a firm underwriting commitment in connection with the securities offered.

Most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

The (initial) issue price and/or the price of the Securities on the secondary market may be subject to fees paid to distributors, which may give rise to conflicts of interest in the selection of products offered to the client.

The Issuer and other companies within the Vontobel Group may pursue interests that conflict with the interests of the Security holders or do not take these into account. This may occur in connection with the exercise of other functions or when carrying out further transactions.

Bank Vontobel Europe AG, Munich, or another company of the Vontobel Group may act as market maker for the Securities. The market maker is responsible for setting the prices of the securities ("market making"). The market prices provided by the market maker will not always correspond to the market prices that would have been formed without this market making and in a liquid market.

Companies within the Vontobel Group may also perform another function in relation to the Securities, e.g. as calculation agent, index calculation agent, index sponsor or participant in the selection process of a proprietary index or basket. Such a function may enable the company of the Vontobel Group to determine the composition of the underlying instrument or to calculate its value.

Companies within the Vontobel Group may conclude transactions relating to the underlying or its components. This also includes transactions by the issuer that hedge its obligations under the Securities. The value of the Securities may be affected by the termination of some or all of these hedging transactions. Companies within the Vontobel Group may receive non-public information relating to the underlying and are not obliged to pass on such information to an investor in the Securities. For example, companies in the Vontobel Group may issue research reports in relation to the underlying or its components.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA DELL’EMISSIONE

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Avvertenze

Si sottolinea quanto segue:

- La presente nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") va letta come un'introduzione al Base Prospectus for Investment Products dated 27 November 2024 (il "**Prospetto di Base**").
- Gli investitori dovrebbero basare qualsiasi decisione di investire nei Titoli in questione sull’esame del Prospetto di Base completo. Gli investitori dovrebbero pertanto leggere il Prospetto di Base unitamente al Documento di Registrazione dell'Emittente datato 13 maggio 2024 e al Documento di Registrazione della Garante datato 7 marzo 2024, incorporati per riferimento, e i relativi supplementi. Inoltre, gli investitori dovrebbero leggere il Prospetto di Base unitamente alle Condizioni Definitive che fanno riferimento al Prospetto di Base e che sono redatte in relazione all'emissione dei Titoli.
- **I Titoli non sono a capitale protetto e non prevedono alcun importo minimo di liquidazione. Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale (perdita totale) o perdita parziale del capitale investito, oltre ai costi associati all’acquisto.**
- Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all’organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base, inclusi eventuali supplementi e relative Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento legale.
- Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, (l'"**Emittente**") che, in qualità di Emittente dei Titoli, si è assunta la responsabilità della presente Nota di Sintesi, comprese le eventuali traduzioni, o delle persone che hanno presentato e trasmesso la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, sarà responsabile ai sensi del diritto civile, ma soltanto se tale Nota di Sintesi è fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, o se non offre, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base, informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali Titoli.
- **State per acquistare un prodotto che non è semplice e che potrebbe essere di difficile comprensione.**

Introduzione

Denominazione e codici di identificazione dei titoli

I Memory Multi Protect Pro Express Certificate hanno i seguenti codici internazionali di identificazione del titolo: ISIN: DE000VH3LSH3 / WKN: VH3LSH / Valor: 143761521 (i "**Titoli**").

Dati di contatto dell'Emittente

L'emittente dei Titoli è Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania; e-mail: vfp-frankfurt@vontobel.com, telefono: +49 (0)69 – 695 996 3210 e codice identificativo del soggetto giuridico - Legal Entity Identifier (LEI): 529900009N4N61DPCDHR97.

Dati di contatto dell'Offerente

L'offerente dei Titoli è Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 Monaco, Germania, agendo tramite la propria Filiale di Francoforte sul Meno, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, e-mail: vontobel.markets@vontobel.com, telefono: +49 (0)69 695 996 3205, fax: +49 (0)69 695 996 3202 e codice identificativo del soggetto giuridico - Legal Entity Identifier (LEI): 529900KKJ9XOK6WO4426 (l'"**Offerente**").

Approvazione del Prospetto di Base; Autorità Competente

Il Prospetto di Base è stato approvato dall'Autorità Federale Tedesca di Vigilanza Finanziaria (la "**BaFin**") il 27 novembre 2024. L'indirizzo della BaFin (Vigilanza sui Valori Mobiliari) è il seguente: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania; telefono: +49 (0)228 4108 0.

Sezione B – Informazioni fondamentali concernenti l’Emittente

Chi è l’Emittente dei Titoli?

Domicilio e forma giuridica dell'Emittente

Vontobel Financial Products GmbH è una società a responsabilità limitata (Gesellschaft mit beschränkter Haftung - GmbH) di diritto tedesco. L'Emittente è iscritta nel registro delle imprese della pretura locale (Amtsgericht) di Francoforte sul Meno, Germania, con il numero di registro HRB 58515. L'Emittente ha sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il codice identificativo del soggetto giuridico - Legal Entity Identifier (LEI) dell'Emittente è 529900009N4N61DPCDHR97.

Attività principali dell'Emittente

L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di titoli e di strumenti derivati.

Maggiori azionisti dell'Emittente

Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute dalla capogruppo, Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera. Le azioni di Vontobel Holding AG sono quotate alla SIX Swiss Exchange a Zurigo.

Identità dei principali amministratori delegati dell'Emittente

Gli amministratori delegati dell'Emittente sono Anton Hötzl, Jörn Peglow e Markus Schenk.

Identità dei revisori legali dell'Emittente

Il revisore contabile dell'Emittente è Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Eschborn, Germania.

Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

Le seguenti informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente sono estratte dai bilanci annuali nonché dai bilanci interinali dell'Emittente:

Conto Economico	**01.01.2023 31.12.2023**	**01.01.2022 31.12.2022**	**01.01.2023 30.06.2023**	**01.01.2022 30.06.2022**
Utile Netto d'Esercizio	1.571.376,9 EUR	484.052 EUR	614.329 EUR	214.740 EUR

Stato Patrimoniale	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**30.06.2023**
Debito finanziario netto[1)]	3.783.289,1 TEUR	2.400.693,6 TEUR	2.841.643 TEUR

1) Debito a lungo termine più debito a breve termine meno contante.

Rendiconto sui Flussi di Cassa	**01.01.2023 31.12.2023**	**01.01.2022 31.12.2022**	**01.01.2023 30.06.2023**	**01.01.2022 30.06.2022**
Flussi di cassa netti provenienti dalle attività operative	1.844.178,00 EUR	1.068.118,25 EUR	289.845,81 EUR	1.098.447,91 EUR
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	-484.051,79 EUR	222.989,94 EUR	-484.051,79 EUR	-216.842,75 EUR
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	-1.000.000,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

I principali rischi specifici dell'Emittente possono essere riassunti come segue:

- I portatori del Titolo si assumono il rischio di fallimento dell'Emittente (rischio di insolvenza). I portatori dei Titoli sono esposti al rischio che l'Emittente non possa adempiere ai propri obblighi derivanti dai Titoli, ad esempio in caso di insolvenza (illiquidità / sovraindebitamento). L'insolvenza dell'Emittente può addirittura comportare la perdita totale del capitale che i possessori di Titoli hanno pagato al momento dell'acquisto dei Titoli (**rischio di perdita totale**).

Sezione C – Informazioni fondamentali sui Titoli

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Tipologia e classe dei Titoli

I Titoli sono titoli di debito al portatore in forma di scrittura contabile non certificata e dematerializzata, disciplinati dal diritto tedesco.

Diritti connessi ai Titoli

I Titoli costituiscono il diritto del portatore del Titolo di ricevere dall'Emittente, per Titolo, il pagamento dell'Importo di Liquidazione in EUR in conformità al Regolamento e a seconda dell'andamento del Sottostante.

Ha una scadenza fissa e sarà regolato alla Data di Liquidazione, salvo rimborso anticipato.

L'obiettivo del prodotto è quello di fornire la possibilità di ricevere un maggiore rendimento a fronte del rischio di perdita dell'intero investimento o parte di esso. Il prodotto è uno strumento finanziario complesso legato a 4 Sottostanti.
Potrete ricevere un un Importo Bonus ad una Data di Pagamento del Bonus in base alla performance di tutti i Sottostanti. Se il Prezzo di Riferimento di tutti i Sottostanti è pari o superiore alla Soglia Bonus ad una Data di Osservazione, riceverete il pertinente un Importo Bonus alla successiva Data di Pagamento del Bonus. In caso contrario, non avrete diritto a ricevere un un Importo Bonus per tale Data di Osservazione.
Se le condizioni per il pagamento di un Importo Bonus sono soddisfatte ad una Data di Osservazione successiva, gli Importi Bonus il cui pagamento non era stato corrisposto in precedenza saranno oggetto di pagamento in aggiunta all'Importo Bonus per la Data di Osservazione corrente alla successiva Data di Pagamento del Bonus.
Il prodotto verrà estinto prima della Data di Liquidazione se, a una Data di Valutazione, i Prezzi di Riferimento di tutti i Sottostanti sono pari o sono superiori al pertinente Livello di Rimborso. In ogni caso di rimborso anticipato, riceverete un importo in contanti pari all'Importo di Rimborso Anticipato alla Data di Rimborso. Nessun pagamento di Importi Boni verrà effettuato successivamente alla Data di Regolamento. Se il prodotto non è stato estinto anticipatamente, alla Data di Liquidazione il prodotto sarà rimborsato come segue:

1. Riceverete l'Importo Nominale alla Data di Liquidazione se il Prezzo di Riferimento di tutti i Sottostanti è uguale o superiore alla Barriera pertinente alla Data di Valutazione Finale.
2. Se il Prezzo di Riferimento di almeno un Sottostante è inferiore alla sua Barriera alla Data di Valutazione Finale, riceverete un pagamento in contanti direttamente legato alla performance del Sottostante con la peggiore performance. La performance di un Sottostante corrisponde al Prezzo di Riferimento di un Sottostante alla Data di Valutazione Finale, divisa per il pertinente Strike. L'importo in contanti sarà pari all'Importo Nominale moltiplicato per la performance del Sottostante con la peggiore performance; come minimo zero.

In tale caso la somma dell'importo in contanti e degli Importi Bonus oggetto di pagamento (se previsto) sarà generalmente inferiore all'importo investito, pertanto subirete una perdita.
Non avete diritto a ricevere dividendi da un Sottostante e non potete rivendicare qualsiasi ulteriore diritto derivante da esso (ad esempio, diritti di voto).

Prodotto

Valuta del Prodotto	EUR	Date di Valutazione	Mensilmente, inizialmente al 11 settembre 2026, da ultimo al 10 agosto 2029
Valore Nominale	EUR 100,00		
Importo di Rimborso Anticipato	EUR 100,00	Date di Rimborso Anticipato	Mensilmente, inizialmente al 18 settembre 2026, da ultimo al 20 agosto 2029
Data di Valutazione Iniziale	11 settembre 2025		
Data di Emissione	15 settembre 2025	Data di Scadenza	11 settembre 2029
Tipo di Regolamento	Contanti	Data di Liquidazione (Pagamento)	18 settembre 2029
Periodo di Osservazione	Al Fixing Finale, il 11 settembre 2029 (Prezzo di Chiusura)		

Cedola

Importo Bonus	EUR 34,10 il 20 ottobre 2025, EUR 0,01 ad ogni Data di Pagamento del Bonus successiva		tembre 2029
		Bonus - Date di Pagamento	Mensilmente, inizialmente al 20 ottobre 2025, da ultimo al 18 settembre 2029
Date di Osservazione	Mensilmente, inizialmente al 13 ottobre 2025, da ultimo al 11 set-		

Sottostanti

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

Tipo	Azione nominativa	Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento
ISIN	IT0005508921		
Valuta	EUR	Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 7,924
Borsa di Riferimento	Euronext Milan		

Multiplo	12,61989	Soglia Bonus	EUR 4,754
Strike	EUR 7,924	Barriera	EUR 4,754
Livello Autocall	EUR 7,924		

Banca Popolare dell'Emilia Romagna

Tipo	Azione nominativa	Prezzo di Riferimento Ini-	EUR 9,134
ISIN	IT0000066123	ziale	
Valuta	EUR	Multiplo	10,94811
Borsa di Riferimento	Euronext Milan	Strike	EUR 9,134
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Livello Autocall	EUR 9,134
		Soglia Bonus	EUR 5,48
		Barriera	EUR 5,48

Commerzbank AG

Tipo	Azione al portatore	Prezzo di Riferimento Ini-	EUR 32,21
ISIN	DE000CBK1001	ziale	
Valuta	EUR	Multiplo	3,10463
Borsa di Riferimento	XETRA	Strike	EUR 32,21
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Livello Autocall	EUR 32,21
		Soglia Bonus	EUR 19,33
		Barriera	EUR 19,33

Raiffeisen Bank International AG

Tipo	Azione al portatore	Prezzo di Riferimento Ini-	EUR 29,16
ISIN	AT0000606306	ziale	
Valuta	EUR	Multiplo	3,42936
Borsa di Riferimento	Wiener Börse	Strike	EUR 29,16
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Livello Autocall	EUR 29,16
		Soglia Bonus	EUR 17,50
		Barriera	EUR 17,50

Al verificarsi di alcuni eventi straordinari, l'Emittente ha il diritto, ai sensi del regolamento dei Titoli, di rettificare il regolamento dei Titoli (in particolare di scambiare lo strumento sottostante) o di estinguere straordinariamente i Titoli.

Legge Applicabile

La forma e il contenuto dei Titoli nonché tutti i diritti e gli obblighi dell'Emittente e dei portatori dei Titoli sono determinati in conformità al diritto tedesco, ad eccezione del fatto che la registrazione dei Titoli è disciplinata dal diritto italiano.

Rango

Gli obblighi derivanti dai Titoli costituiscono obbligazioni dirette e non garantite dell'Emittente, che hanno pari rango tra loro e con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione di quelle obbligazioni, che hanno priorità in virtù di disposizioni imperative di legge.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato o alla negoziazione in una multilateral trading facility (MTF)

Non è stata richiesta l'ammissione a negoziazione dei Titoli su un mercato regolamentato. I Titoli sono soggetti a una domanda di ammissione o inclusione alla negoziazione sui seguenti sistemi di negoziazione multilaterale (MTF): Borsa Italiana S.p.A. (SeDeX). Si prevede che la negoziazione inizierà il 15 settembre 2025.

Ai Titoli è connessa una garanzia?

Natura e portata della garanzia

Vontobel Holding AG, Zurigo, Svizzera (la "**Garante**"), garantisce il corretto pagamento di tutti gli importi dovuti dall'Emittente in conformità al regolamento dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base. La garanzia rappresenta una garanzia indipendente ai sensi del diritto svizzero; tutti i diritti e gli obblighi che ne derivano sono soggetti a tutti gli effetti al diritto svizzero. Gli organi giurisdizionali del Cantone di Zurigo hanno giurisdizione esclusiva su tutte le azioni e controversie legali relative alla garanzia. Il foro competente è Zurigo 1.

Descrizione della Garante

La Garante è Vontobel Holding AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera; codice identificativo del soggetto giuridico - Legal Entity Identifier (LEI) 529900G69W5VR3DDPW23. La Garante è la capogruppo del Gruppo Vontobel, composto da banche, società di capitali e altre società nazionali ed estere. La Garante detiene tutte le azioni dell'Emittente. Le azioni di Vontobel Holding AG sono quotate sul SIX Swiss Exchange a Zurigo.

Informazioni finanziarie chiave relative alla Garante

Le seguenti informazioni finanziarie chiave relative alla Garante sono state estratte dai bilanci annuali consolidati nonché dai bilanci interinali della Garante.

Conto Economico	**01.01.2023 31.12.2023**	**01.01.2022 31.12.2022**	**01.01.2023 30.06.2023**	**01.01.2022 30.06.2022**
Totale proventi operativi	1.304,6 Mio. CHF	1.285,1 Mio. CHF	700,0 Mio. CHF	686,1 Mio. CHF

Stato Patrimoniale	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**30.06.2023**
Debito finanziario netto[1)]	23.559,2 Mio. CHF[2)]	24.606,4 Mio. CHF[3)]	26.282,3 Mio. CHF[4)]

1) debito a lungo termine più debito a breve termine meno.

2) Le presenti informazioni finanziarie sono calcolate dalle seguenti informazioni finanziarie, sottoposte a revisione contabile, tratte dallo stato patrimoniale consolidato: Totale passivo (27.053,7 Mio. CHF) meno Liquidità (3.494,5 Mio. CHF).

3) Le presenti informazioni finanziarie sono calcolate dalle seguenti informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile dello stato patrimoniale consolidato: Totale passivo (28.490,6 Mio. CHF) meno Liquidità (3.884,2 Mio. CHF).

4) Le presenti informazioni finanziarie sono calcolate dalle seguenti informazioni finanziarie non sottoposte a revisione contabile dello stato patrimoniale consolidato: Totale passivo (30.053,7 Mio. CHF) meno Liquidità (3.771,4 Mio. CHF).

Rendiconto sui Flussi di Cassa	**01.01.2023 31.12.2023**	**01.01.2022 31.12.2022**	**01.01.2023 30.06.2023**	**01.01.2022 30.06.2022**
Flussi di cassa netti provenienti da attività operative	-11,4 Mio. CHF	-3.201,3 Mio. CHF	271,0 Mio. CHF	1.629,4 Mio. CHF
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	-645,3 Mio. CHF	304,8 Mio. CHF	-490,4 Mio. CHF	-40,3 Mio. CHF
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	457,3 Mio. CHF	-392,5 Mio. CHF	72,6 Mio. CHF	-327,8 Mio. CHF

Principali rischi relativi alla Garante

I principali rischi relativi alla Garante possono essere riassunti come segue:

- I Portatori di Titoli si assumono il rischio di fallimento della Garante (rischio di insolvenza). I Portatori di Titoli sono esposti al rischio che la Garante non possa adempiere alle obbligazioni derivanti dai Titoli, ad esempio in caso di insolvenza (illiquidità / sovraindebitamento). L'insolvenza dell'Emittente e della Garante può anche portare alla perdita totale del capitale che i Portatori di Titoli hanno pagato al momento dell'acquisto dei Titoli (**rischio di perdita totale**). Inoltre, i Portatori di Titoli possono essere soggetti a misure di risoluzione nei confronti della Garante se la Garante è inadempiente o a rischio di fallimento.
- La garanzia è soggetta al diritto svizzero, foro competente è Zurigo. I Portatori di Titoli si assumono, in questo contesto, i rischi connessi all'esecuzione delle controversie legali in relazione alla garanzia, ad esempio l'aumento dei costi.

Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?

I principali rischi specifici dei Titoli possono essere riassunti come segue:

- **Rischi derivanti dal profilo di pagamento dei Titoli**
  - Rischio di perdita totale: Sussiste il rischio che il Sottostante possa addirittura perdere un valore considerevole e che il portatore del Titolo possa, di conseguenza, subire una perdita sostanziale del capitale versato. È possibile che si verifichi anche una perdita totale.
  - Limitazione dell'importo di liquidazione al valore nominale: L'importo di liquidazione è limitato al valore nominale. Il portatore del Titolo si assume il rischio di non beneficiare in ogni caso di un andamento favorevole del rilevante Sottostante.

- **Rischi derivanti dal regolamento dei Titoli**
  - Rischi in relazione a rettifiche, a turbative di mercato, all'estinzione straordinaria e alla liquidazione: I portatori dei Titoli si assumono il rischio che i Titoli siano rettificati o estinti. Inoltre, vi è anche il rischio che il verificarsi di una turbativa di mercato possa ridurre il valore dei Titoli. Inoltre, turbative di mercato possono ritardare l'estinzione o la liquidazione dei Titoli. Se il regolamento dei Titoli prevede l'estinzione straordinaria da parte dell'Emittente, il portatore del Titolo si assume il rischio di perdita in quanto l'importo di estinzione è pari al prezzo di mercato dei Titoli che può essere anche pari a zero. Il portatore del Titolo si assume inoltre il rischio di reinvestimento in relazione all'importo di estinzione.
  - Rischi relativi a Titoli con sottostanti multipli *(Multi o Worst-of)*: Titoli descritti come "*Multi*" o "*Worst-of*" sono collegati a più di un Sottostante, ad esempio il prezzo del Titolo durante il proprio periodo di vita, nonché l'importo di liquidazione alla liquidazione sarà determinato da diversi Sottostanti, e non solo da un Sottostante Rispetto ai prodotti senza una struttura *worst-of*, c'è un rischio maggiore di perdita del capitale investito da parte degli investitori. Tale rischio dipende dal Sottostante con la peggiore prestazione (*worst-of*) di tutti i Sottostanti. Anche se tutti i Sottostanti si comportano totalmente o parzialmente in modo positivo, la determinazione dell'importo di liquidazione dipende esclusivamente dal Sottostante con l'andamento peggiore.

- **Rischi connessi all'investimento, alla detenzione e alla vendita dei Titoli**
  - Rischi connessi alla negoziazione dei Titoli, rischio di liquidità: I portatori dei Titoli si assumono il rischio che non vi sia un mercato liquido per la negoziazione dei Titoli. Ciò significa che i portatori dei Titoli non possono vendere i Titoli ad un determinato momento o ad un determinato prezzo.

- **Rischi connessi alla determinazione del prezzo dei Titoli e potenziali conflitti di interesse**
  - Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse: L'Emittente, la Garante e altre società del Gruppo Vontobel possono perseguire interessi che sono in conflitto o che non tengono conto degli interessi dei portatori dei Titoli. Ciò può essere in relazione all'esercizio di altre funzioni o allo svolgimento di ulteriori transazioni. Potenziali conflitti di interesse possono influire negativamente sul valore dei Titoli e/o sugli importi pagabili in relazione ai Titoli.

- **Rischi legati ai Sottostanti**
  - Rischi relativi all'andamento del prezzo: Un'evoluzione negativa dei fattori macroeconomici può avere un impatto negativo sull'andamento del prezzo dell'azione e, di conseguenza, influire negativamente sul valore dei Titoli e/o sugli importi pagabili in relazione ai Titoli.

- **Rischi che si applicano a tutti o a più Sottostanti**
  - Rischi connessi ad effetti psicologici: Il prezzo di un Sottostante può fluttuare fortemente a causa di effetti psicologici legati, ad esempio, a stati d'animo, opinioni e voci di mercato, che possono avere un impatto sull'andamento dei Titoli.
  - Rischio di volatilità: A causa della volatilità di un Sottostante, possono verificarsi perdite elevate nei Titoli.

Sezione D – Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica dei Titoli e/o l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni posso investire in questo Titolo e qual è il calendario previsto?

Termini generali e calendario previsto dell'offerta

L'offerta dei Titoli sarà effettuata a patire da 11 settembre 2025 in Italia .

Il prezzo di emissione EUR 100,00. Il prezzo denaro/lettera dei Titoli è continuativamente fissato dal Market Maker. Il Market Maker è Bank Vontobel Europe AG, Filiale di Francoforte, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania.

I Titoli non possono essere offerti o venduti a meno che non siano state rispettate tutte le leggi e i regolamenti applicabili nella giurisdizione in cui si effettua un acquisto, un'offerta, una vendita o una consegna di Titoli o in cui il presente documento è distribuito o detenuto e non siano stati ottenuti tutti i consensi o le approvazioni richieste dalle leggi applicabili in tale giurisdizione per l'acquisto, l'offerta, la vendita o la consegna dei Titoli.

Dettagli dell'ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o su un sistema di negoziazione multilaterale (MTF)

È stata o sarà presentata una richiesta di ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o su un sistema di negoziazione multilaterale (MTF). Non è necessario che tale ammissione sia mantenuta su base permanente. Se l'ammissione cessa di esistere, l'acquisto e la vendita dei Titoli può essere notevolmente più difficile per l'investitore. Anche se l'ammissione viene mantenuta, gli investitori devono tenere presente che ciò non è necessariamente associato ad elevati volumi di negoziazione dei rispettivi Titoli. La negoziazione dei Titoli è soggetta a numerosi regolamenti legali e di borsa. Prima di acquistare i Titoli, gli investitori dovrebbero conoscere le norme applicabili (come, ad esempio, le norme sulla cancellazione delle operazioni di negoziazione che sono state concluse a prezzi non in linea con il mercato, i cosiddetti *mistrades*).

Costi stimati imputati all'investitore

Il prezzo di emissione di cui sopra include costi specifici di entrata relativi al prodotto pari a 5,21% del prezzo di emissione. Il prezzo dei Titoli include una commissione di distribuzione fino al 3,00% del prezzo di emissione o, se superiore, del prezzo dei Titoli sul mercato secondario.

Su richiesta, gli investitori riceveranno ulteriori informazioni su eventuali remunerazioni, commissioni, onorari e costi addebitati agli investitori, ad esempio dalla propria banca, dal proprio consulente o dai servizi finanziari (partner di distribuzione), da tali parti su richiesta.

Chi è l'offerente e/o la persona e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?

L'Offerente dei titoli è Bank Vontobel Europe AG, agente tramite la propria Filiale di Francoforte sul Meno, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania. Bank Vontobel Europe AG è una società per azioni (AG) di diritto tedesco ed è iscritta nel registro delle imprese della Pretura (*Amtsgericht*) di Monaco di Baviera, Germania, con il numero di registrazione HRB 133419. Il codice identificativo del soggetto giuridico - Legal Entity Identifier (LEI) è 529900KKJ9XOK6WO4426. La sede legale di Bank Vontobel Europe AG è Alter Hof 5, 80331, Monaco di Baviera, Germania.

Perché è redatto il presente Prospetto?

Utilizzo e import stimato netto dei proventi

L'emissione dei Titoli rientra nell'attività ordinaria dell'Emittente ed è effettuata al fine di generare profitti e/o di coprire determinati rischi dell'Emittente.

Accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo

Non vi è alcun accordo di sottoscrizione con assunzione a fermo in relazione ai Titoli offerti.

Conflitti di interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione

Il prezzo (iniziale) di emissione e/o il prezzo dei Titoli sul mercato secondario può essere soggetto a commissioni pagate ai distributori, le quali possono dar luogo a conflitti di interesse nella selezione dei prodotti offerti al cliente.

L'Emittente e altre società del Gruppo Vontobel possono perseguire interessi in conflitto con gli interessi dei portatori dei Titoli o non tenerne conto. Ciò può verificarsi in relazione all'esercizio di altre funzioni o all'esecuzione di ulteriori transazioni.

Bank Vontobel Europe AG, Monaco, o un'altra società del Gruppo Vontobel può fungere da *market maker* per i Titoli. Il *market maker* è responsabile della fissazione dei prezzi dei titoli ("*market making*"). I prezzi di mercato forniti dal *market maker* non corrispondono sempre ai prezzi di mercato che si sarebbero formati senza tale *market making* e in un mercato liquido.

Le società del Vontobel Group possono anche svolgere un'altra funzione in relazione ai Titoli, ad esempio come agente di calcolo, agente di calcolo dell'indice, sponsor dell'indice o partecipante al processo di selezione di un indice o di un paniere proprietario. Tale funzione può consentire alla società del Vontobel Group di determinare la composizione dello strumento sottostante o di calcolarne il valore.

Le società del Vontobel Group possono concludere transazioni relative al sottostante o alle sue componenti. Ciò comprende anche le operazioni dell'Emittente che coprono i propri obblighi derivanti dai Titoli. Il valore dei Titoli può essere influenzato dalla cessazione di alcune o di tutte tali operazioni di copertura. Le società del Gruppo Vontobel possono ricevere informazioni non pubbliche relative al sottostante e non sono obbligate a trasmettere tali informazioni a un investitore dei Titoli. Ad esempio, le società del Gruppo Vontobel possono pubblicare relazioni di ricerca circa il sottostante o le sue componenti.