

# **BASE PROSPECTUS**

*(Basisprospekt)*

*of*

## **UBS AG**

*(a public company with limited liability established under the laws of Switzerland)*

which may also be acting through its Jersey branch:

### **UBS AG, Jersey Branch**

*(the Jersey branch of UBS AG)*

or through its London branch:

### **UBS AG, London Branch**

*(the London branch of UBS AG)*



**UBS Structured Note Programme**

**ITALIAN LANGUAGE VERSION**

**OF**

**THE SUMMARY OF THE PROGRAMME**

10 April 2008

## NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

Il seguente documento costituisce una sintesi del Programma ed è tratta dal Prospetto Base. Termini ed espressioni definiti in altre Parti del Prospetto Base e non altrimenti definiti nella presente "Nota di Sintesi", avranno il medesimo significato in questa Parte del Prospetto Base.

Le informazioni contenute in questa sezione della "Nota di Sintesi" devono essere lette e interpretate come un'introduzione al Prospetto Base.

I potenziali investitori in Obbligazioni<sup>1</sup> devono basare la loro decisione in merito non solo sulle seguenti informazioni, ma anche su tutte le altre informazioni contenute nel Prospetto Base, indipendentemente dal fatto che esse siano esposte o incorporate nel presente Prospetto Base.

In prosieguo i termini "Obbligazioni" o "Certificates" includono "Notes" e "Certificates" rappresentati da titoli non dematerializzati e dematerializzati (*nicht-verurkundete Wertrechte*), salvo diversamente definito nel presente Programma.

Qualsiasi procedura giudiziaria nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") sarà soggetta al Codice di Procedura Civile tedesco (*Zivilprozessrecht*) come applicato nei tribunali tedeschi, i quali, *inter alia*, a mero titolo esemplificativo, possono richiedere la traduzione di documenti da una lingua straniera alla lingua tedesca, non provvedono alle indagini e possono attribuire i costi alle parti in maniera differente dalle altre giurisdizioni e da quanto previsto nei documenti riguardanti il Programma. Conformemente, nel caso in cui sia presentata ad un tribunale tedesco o a qualsiasi tribunale di uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo ("**Stati SEE**") una richiesta relativa alle informazioni contenute in un prospetto quale il presente Prospetto Base, il querelante, secondo la legislazione tedesca e secondo le legislazioni di ogni altro rilevante Stato SEE, può dover sostenere i costi relativi alla traduzione, fin dove necessario, del presente Prospetto Base in lingua tedesca e/o nelle altre lingue necessarie prima dell'inizio di procedimenti legali.

Qualsiasi procedura giudiziaria in Svizzera sarà soggetta alla Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*) del Cantone in cui viene instaurata la procedura giudiziaria, che *inter alia*, a mero titolo esemplificativo, può richiedere la traduzione di documenti da una lingua straniera in una delle lingue ufficiali svizzere (tedesco, francese, italiano), non provvede alle indagini e può attribuire i costi alle parti in maniera differente dalle altre giurisdizioni e da quanto previsto nei documenti riguardanti il Programma. Conformemente, nel caso in cui sia presentata ad un tribunale svizzero una richiesta relativa alle informazioni contenute in un prospetto quale il presente Prospetto Base, il querelante, secondo la Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*), può dover sostenere i costi relativi alla traduzione, fin dove necessario, del presente Prospetto Base nella lingua ufficiale svizzera applicabile prima dell'inizio di procedimenti legali.

L'Emittente, e chiunque abbia iniziato o commissionato la traduzione della presente sintesi, si assume la responsabilità per i contenuti della sezione "Nota di Sintesi", inclusa qualsiasi traduzione dello stesso. Questo solo nella misura in cui questa sintesi possa essere fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta assieme alle altre parti o alle informazioni incorporate al presente Prospetto Base.

### A. Sintesi dei "Fattori di rischio"

Un investimento in Obbligazioni comporta determinati rischi legati all'Emittente e alla relativa Tranche di Obbligazioni. Quantunque questi rischi ed eventualità possano o meno verificarsi, i potenziali investitori devono essere al corrente del fatto che i rischi che comporta l'investimento in Obbligazioni possono (i) condizionare la capacità dell'Emittente nell'adempiere ai suoi obblighi riguardo alle Obbligazioni emesse secondo il Programma e/o (ii) portare all'instabilità e/o alla diminuzione del valore di mercato della relativa Tranche di Obbligazioni per cui il valore di mercato può risultare inferiore alle aspettative del Titolare al momento dell'investimento nelle Obbligazioni.

I potenziali investitori sono tenuti a considerare due categorie principali di rischio, I. "Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni" i quali includono 1. "Fattori di rischio generali relativi alle Obbligazioni"; 2. "Fattori di rischio generali relativi ai cambiamenti nelle condizioni di mercato"; e 3. "Fattori di rischio relativi a specifiche categorie di prodotti", e II. "Fattori di rischio relativi all'Emittente", una sintesi dei quali è presentata di seguito:

---

<sup>1</sup> Nella presente Nota di Sintesi il termine "Obbligazioni" ha il significato di *Notes/Certificates* come utilizzato nel Prospetto Base ai sensi del § 793 *BGB* (codice civile tedesco).

## **I. Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni**

### **1. Fattori di rischio generali relativi alle Obbligazioni**

#### **Generale**

L'investimento in Obbligazioni comporta determinati rischi, i quali variano a seconda delle caratteristiche e al tipo o alla struttura delle obbligazioni. L'investimento in Obbligazioni è adatto solo a potenziali investitori i quali (i) possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia di finanza necessarie alla valutazione dei pregi e dei rischi di un investimento in Obbligazioni e per comprendere le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto Base o in ogni supplemento ad esso pertinente; (ii) hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per valutare tali pregi e rischi nel contesto di una particolare situazione finanziaria e per valutare l'impatto che le Obbligazioni avranno nel loro portafoglio di investimento; (iii) comprendono pienamente i termini delle Obbligazioni e sono familiari con il comportamento dei relativi mercati finanziari; (iv) sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in Obbligazioni fino al momento della scadenza delle stesse; e (v) riconoscono che non è possibile disporre delle Obbligazioni per un considerevole periodo di tempo, se non affatto, prima della scadenza delle stesse.

#### **Rischio di Tasso d'interesse**

Il rischio di tasso d'interesse è uno dei rischi centrali delle Obbligazioni fruttifere. Il livello del tasso d'interesse nei mercati monetari e di capitali può fluttuare giornalmente e causare un relativo cambiamento nel valore delle Obbligazioni. Il rischio di tasso d'interesse è il risultato dell'incertezza rispetto ai cambiamenti futuri del livello del tasso di interesse del mercato. In particolare, i Titolari che posseggono Obbligazioni a Tasso Fisso sono esposti ad un rischio di tasso d'interesse che può risultare in una diminuzione di valore nel caso in cui il livello del tasso di interesse di mercato aumenti. In generale, gli effetti di questo rischio aumentano con l'aumentare dei tassi d'interesse di mercato.

#### **Rischio di credito**

I Titolari sono soggetti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente nell'adempimento dei pagamenti di interessi o rimborsi ai quali esso è tenuto. Il rischio tanto è più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente.

#### **Rischio di spread del credito**

I fattori che influenzano lo spread del credito includono, fra le altre cose, l'affidabilità creditizia e la valutazione dell'Emittente, la probabilità di inadempienza, il tasso di recupero, il tempo rimanente alla scadenza delle Obbligazioni e gli obblighi nei confronti di qualsiasi collateralizzazione o garanzia e le dichiarazioni riguardo pagamenti privilegiati o subordinazioni. Anche la situazione di liquidità, il livello generale dei tassi d'interesse, gli sviluppi economici generali e la valuta nei quali l'Obbligazione è denominata, possono avere un effetto negativo.

I Titolari sono esposti al rischio che lo spread del credito dell'Emittente aumenti, col risultato di una diminuzione nel prezzo delle Obbligazioni.

#### **Rating delle Obbligazioni**

Un rating delle Obbligazioni potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi degli investimenti in tali Obbligazioni. Allo stesso modo, i rating potrebbero venire sospesi, degradati o ritirati. Tali sospensioni, degradazioni e ritiri potrebbero avere un effetto avverso sul valore di mercato e sul prezzo di negoziazione delle Obbligazioni. Un rating del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o tenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di rating in ogni momento.

#### **Rischio di reinvestimento**

I Titolari possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidi provenienti dalla vendita di Obbligazioni. Il profitto che un Titolare riceverà da un'Obbligazione dipende non solo dal prezzo e dal tasso di interesse nominale dell'Obbligazione, ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti durante il termine dell'Obbligazione possano essere reinvestiti allo stesso o ad un maggiore tasso d'interesse rispetto a quello previsto dall'Obbligazione stessa. Il rischio che il tasso d'interesse generale del mercato vada al di sotto del tasso d'interesse dell'Obbligazione durante il suo termine viene generalmente denominato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali dell'Obbligazione in questione.

#### **Rischio liquidità**

Generalmente le Obbligazioni forniscono un certo flusso finanziario. Il regolamento delle Obbligazioni e/o le relative Condizioni Finali espongono le condizioni e le date di liquidazione e l'ammontare degli interessi e/o dei rimborsi liquidati. Nell'eventualità in cui tali condizioni non si verificano, l'effettivo flusso finanziario può differire da quello atteso.

La materializzazione del rischio liquidità può risultare nell'incapacità dell'Emittente nell'adempiere ai pagamenti degli interessi o al rimborso delle Obbligazioni, per intero o in parte.

### **Rischio d'inflazione**

Il rischio d'inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale dell'Obbligazione. Se il tasso d'inflazione è pari o maggiore del rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.

### **Acquisto a credito – Finanziamento di debito**

Se un Titolare fa ricorso a un prestito per l'acquisto di Obbligazioni e queste ultime risultano in default, o se il prezzo di negoziazione diminuisce significativamente, il Titolare potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita nei suoi investimenti, ma sarebbe tenuto anche a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero dare per scontato che saranno in grado di ripagare il prestito o i relativi interessi dai profitti di una transazione. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la loro situazione finanziaria prima di realizzare un investimento, così come dovrebbero verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito e il prestito stesso, e dovrebbero inoltre valutare la possibilità di andare incontro ad una perdita anziché ad un guadagno.

### **Costi/spese per operazioni**

Quando le Obbligazioni vengono acquistate o vendute, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni per l'operazione) vengono aggiunti al costo di acquisto o di vendita dell'Obbligazione. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi profitto dalla proprietà delle Obbligazioni. Gli istituti di credito per regola addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda della valuta dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – sono coinvolte nell'esecuzione di un ordine, includendo ma non limitandosi a operatori nazionali o broker in mercati esteri, i Titolari possono venire addebitati delle spese, commissioni e altri costi dovute a tali parti (costi per parti terze).

### **Cambi nella Legislazione**

Il Regolamento delle Obbligazioni è governato dalla legislazione tedesca ovvero svizzera, come definito nelle Condizioni Definitive per ogni Tranche di Obbligazioni, in vigore alla data del presente Prospetto Base. Nessuna assicurazione può essere fornita per quel che riguarda l'impatto di qualsiasi cambiamento nella legislazione tedesca (o di ogni legge applicabile in Germania) ovvero nella legislazione svizzera (o legge applicabile in Svizzera) o nelle pratiche amministrative successivo alla data del presente Prospetto Base.

### **Informazioni**

Nessuno degli Emittenti, dei Gestori o dei loro rispettivi consociati rappresenta alcun emittente di Titoli Sottostanti o di Entità di Riferimento. Ognuna di queste persone può aver acquisito, o può acquisire durante il termine delle Obbligazioni, informazioni private riguardo ad un emittente di titoli sottostanti o entità di riferimento, ai loro rispettivi consociati o a qualsiasi fideiussore che è o può essere rilevante nel contesto di Obbligazioni Equity o Credit Linked. L'emissione di Obbligazioni Equity o Credit Linked non implica nessun obbligo da parte di tali persone di rivelare ai Titolari o a terzi tali informazioni (che siano confidenziali o meno).

### **Potenziale conflitto di interessi**

Ognuno degli Emittenti, dei Gestori o dei loro rispettivi consociati, possono in generale operare ed essere coinvolti in ogni genere di attività commerciale o di investimento o in altre operazioni con qualsiasi emittente di Titoli Sottostanti o Entità di Riferimento, con i loro rispettivi consociati o con ogni fideiussore o ogni altra persona o entità che abbiano obblighi relativi a qualsiasi emittente di Titoli Sottostanti o Entità di Riferimento o ai loro consociati o fideiussori. Questo dovrà avvenire come se nessuna Obbligazione Equity o Credit Linked emessa secondo il Programma esistesse, senza tener conto del fatto che tali azioni possano avere un effetto negativo nei confronti di un emittente dei Titoli Sottostanti o delle Entità di Riferimento, dei loro consociati o fideiussori.

### **Importo di Protezione**

Se e nella misura in cui, un importo di protezione è stato dichiarato pertinente nelle relative Condizioni Definitive, le Obbligazioni delle Serie saranno, alla scadenza, rimborsate per un ammontare non inferiore all'Importo di Protezione specificato. Un Importo di Protezione può essere ritenuto valido ad un livello inferiore, pari o superiore del principale ammontare/valore di un'Obbligazione. L'Importo di Protezione, se esistente, non sarà dovuto nel caso in cui le Obbligazioni siano rimborsate prima della loro scadenza o a causa di casi di inadempienza o di Tax Call. Nel caso in cui non vi fosse alcun Importo di Protezione pertinente, il Titolare potrebbe perdere l'intero importo investito. Anche nel caso in cui vi fosse un Importo di Protezione pertinente, il profitto garantito potrebbe essere inferiore all'investimento effettuato dal Titolare. Il pagamento dell'importo di protezione può essere condizionato dalla situazione (finanziaria o altro) dell'Emittente.

### **Tassi di cambio**

I potenziali investitori devono essere al corrente del fatto che un investimento in Obbligazioni può comportare rischi di tasso di cambio. Ad esempio i Titoli Sottostanti o altri Capitali di Riferimento, quali per esempio azioni dei Beni Relativi (i "**Capitali di Riferimento**") potrebbero essere denominati in una valuta diversa da quella delle Obbligazioni; il capitale di riferimento potrebbe essere denominato in una valuta diversa da quella della giurisdizione del compratore; e/o il Capitale di Riferimento potrebbe essere denominato in una valuta diversa da quella in cui il compratore desidera ricevere i fondi. I tassi di cambio tra valute sono determinati da fattori di offerta e domanda nei mercati monetari internazionali, i quali sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, e interventi delle banche centrali e dei governi (inclusa l'imposizione di controlli e restrizioni sulle valute). Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influire sul valore delle Obbligazioni o dei Capitali di Riferimento.

### **Tassazione**

I potenziali investitori dovrebbero essere a conoscenza del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie secondo le leggi e la pratica adottata nel Paese in cui le Obbligazioni vengono trasferite o secondo altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere dichiarazioni ufficiali da parte di autorità fiscali o sentenze di tribunale per strumenti finanziari innovativi quali le Obbligazioni. I potenziali investitori sono avvertiti del fatto che non devono fare affidamento alla sintesi contenuta nel presente documento e/o nelle Condizioni Definitive, ma dovrebbero consultare il loro consulente riguardo alla tassazione in riferimento all'acquisto, alla vendita e al rimborso delle Obbligazioni. Solamente tali consulenti sono nella posizione di poter adeguatamente considerare la situazione specifica del potenziale investitore.

### **Società di revisione e di consulenza**

Ogni potenziale investitore può determinare, in base ad una propria revisione e ad una consulenza professionale se lo ritiene opportuno, se l'acquisto delle Obbligazioni è pienamente compatibile con le sue esigenze finanziarie (o nel caso in cui le stia acquistando in capacità fiduciaria, con quelle del beneficiario), i suoi obiettivi e la sua situazione, se si conforma ed è compatibile con tutte le politiche di investimento, direttive e restrizioni ad esso applicabili (sia nel caso in cui acquisti le Obbligazioni per sé che a titolo fiduciario) e che sia un investimento adatto al suo caso (o nel caso in cui le stia acquistando a titolo fiduciario, a quello del beneficiario), nonostante i chiari e sostanziali rischi inerenti all'investimento in Obbligazioni.

### **Rischi associati ad un rimborso anticipato**

Salvo qualora diversamente specificato nelle Condizioni Definitive particolari Tranche di Obbligazioni, nell'eventualità in cui l'Emittente sia obbligato ad aumentare gli importi dovuti rispetto ad un'Obbligazione a causa di ritenute o deduzioni per tasse presenti o future, o costi governativi di qualsiasi natura imposti, incassati, trattenuti o stabiliti per o per conto di Svizzera, Regno Unito, Jersey, Germania, e/o per conto di ogni altra relativa giurisdizione, secondo il caso, o ogni suddivisione politica o autorità avente potere fiscale, l'Emittente può rimborsare tutte le Obbligazioni in essere secondo il Regolamento delle Obbligazioni stesse.

### **Possibile diminuzione del valore di un titolo sottostante a seguito di un rimborso anticipato su scelta dell'Emittente nel caso di Obbligazioni legate a titoli**

Nel caso di una Tranche di Obbligazioni legate a titoli e nel caso in cui tali Obbligazioni siano rimborsate prematuramente dall'Emittente, i potenziali investitori devono essere al corrente del fatto che ogni declino del prezzo del titolo tra il punto del rimborso anticipato e l'annuncio della determinazione del prezzo del titolo utilizzato per il calcolo dell'importo per il rimborso anticipato dovrà essere sostenuto dal Titolare.

### **Mancanza di diritto del Titolare nel richiedere un rimborso anticipato se non diversamente specificato**

Nel caso in cui i relativi Condizioni Definitive non indichino diversamente, i Titolari non hanno diritto di richiedere un rimborso anticipato delle Obbligazioni durante il termine. Nel caso in cui l'emittente abbia il diritto di rimborsare prematuramente ma non eserciti questo suo diritto e non rimborsi le Obbligazioni prematuramente secondo il regolamento delle Obbligazioni, la realizzazione di ogni valore delle Obbligazioni (o parte di esse) e possibile solo tramite la vendita delle stesse.

**Dato che le Obbligazioni globali (ognuna delle quali come definita nella "Sintesi del programma") possono essere possedute da o per conto di Euroclear Bank S.A./N.V., ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Francoforte ("Clearstream Francoforte"), Clearstream Banking *société anonyme*, Lussemburgo ("Clearstream Lussemburgo") e /o SIS SegalInter Settle AG ("SIS") o da o per conto di ogni altro sistema di compensazione che possa essere rilevante per una particolare Tranche di Obbligazioni, i Titolari dovranno affidarsi alle proprie procedure per il trasferimento, il pagamento e le comunicazioni con l'Emittente. L'Emittente non può essere in alcun modo tenuta responsabile per ogni eventuale azione od omissione del sistema di un Sistema di Clearing (come definito in prosieguo)**

**o di ogni altro sistema di clearing nonché per ogni perdita che eventualmente possano subire i Titolari derivante da tali azioni ed omissioni.**

Le Obbligazioni emesse secondo il Programma possono essere rappresentate da ulteriore/i Obbligazione/i globale/i ovvero se le Obbligazioni sono soggette al diritto svizzero, alternativamente emesse come titoli dematerializzati ("**Titoli Dematerializzati**"). Tali Obbligazioni Globali possono essere depositate presso un comune depositario per Euroclear e Clearstream Lussemburgo, o presso Clearstream Francoforte o SIS o presso qualsiasi altro sistema di compensazione o relativo depositario che possa essere pertinente per quella particolare Tranche di Obbligazioni. Eccetto che nelle circostanze descritte nell'Obbligazione Globale, i Titolari non avranno diritto a ricevere Obbligazioni definitive. Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo, e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso, manterranno i registri degli interessi relativi alle Obbligazioni Globali. Mentre le Obbligazioni sono rappresentate da una o più Obbligazioni globali, i Titolari potranno negoziare i loro interessi solamente attraverso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo, e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso.

Qualora le Obbligazioni siano emesse come Titoli Dematerializzati, tali titoli saranno registrati nei sistemi di clearing di SIS conformemente agli accordi intercorsi tra SIS e l'Emittente, secondo i quali SIS deve tener nota degli interessi beneficiari nei Titoli Dematerializzati. I Titolari non sono autorizzati ad ottenere un'Obbligazione definitiva ed i trasferimenti dei Titoli Dematerializzati devono avvenire in conformità con le procedure rilevanti del SIS. Una descrizione dettagliata dei Titoli Dematerializzati si possono trovare in "Forma delle Obbligazioni regolate dal diritto svizzero" a pagina 15 del presente Prospetto di Base.

**Ulteriori fattori che influenzano il valore delle Obbligazioni in caso di Obbligazioni legate a sottostanti**

Il valore di un'Obbligazione non è determinato solo dai cambiamenti nei prezzi di mercato o dei prezzi di un sottostante, ma anche da molti altri fattori. Più fattori di rischio possono contemporaneamente influenzare il valore di un'Obbligazione, in questo modo l'effetto del singolo fattore di rischio non può essere previsto. Per di più, più di un fattore di rischio può avere un effetto di capitalizzazione anch'esso imprevedibile. Gli effetti della combinazione di fattori di rischio sul valore delle Obbligazioni non possono essere determinati con certezza.

I fattori di rischio includono il termine dell'Obbligazione e la frequenza e l'intensità delle fluttuazioni di prezzo (volatilità) dei titoli sottostanti così come il livello generale degli interessi e dei dividendi. Di conseguenza, l'Obbligazione può perdere di valore anche se il prezzo del titolo sottostante rimane costante.

**Operazioni a rischio compensato o limitato**

I potenziali investitori non dovrebbero fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni nel corso del periodo di detenzione delle Obbligazioni per compensare o limitare il relativo rischio; ciò dipende dalla situazione del mercato e, nel caso di una Obbligazione legata ad un sottostante, dalle specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni siano condotte solo ad un prezzo di mercato sfavorevole, il che risulterebbe in una perdita per l'investitore.

**Espansione dello spread tra prezzo di acquisto e di vendita**

In situazioni particolari del mercato, in cui l'Emittente non è in grado di concludere operazioni di copertura o in cui tali transazioni siano molto difficili da concludere, lo spread tra prezzo di acquisto e di vendita si può temporaneamente espandere così da limitare il rischio economico per l'Emittente. Quindi, i Titolari che vendono le loro Obbligazioni su mercati ufficiali o non ufficiali, possono farlo ad un prezzo sostanzialmente inferiore all'effettivo valore delle Obbligazioni al momento della vendita.

**Effetto delle operazioni di copertura dell'Emittente sulle Obbligazioni**

L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato dalla vendita delle Obbligazioni per operazioni per coprire i rischi legati alla relativa Tranche di Obbligazioni. In tal caso l'Emittente o una sua società consociata può concludere operazioni che corrispondano agli obblighi dell'Emittente secondo le Obbligazioni. Di norma tali operazioni vengono concluse prima di o alla data di emissione, ma è anche possibile concluderle dopo l'emissione delle Obbligazioni. Alla data o prima della data di valutazione, se presente, l'Emittente o una sua società consociata può intraprendere le misure necessarie per la chiusura di ogni operazione di copertura. Non può tuttavia essere escluso che il prezzo di un titolo sottostante, se presente, sia influenzato da tali operazioni nei singoli casi. Entrare o chiudere tali operazioni di copertura può influenzare la probabilità del verificarsi o meno di eventi determinanti nel caso di Obbligazioni con un valore basato sul verificarsi di un determinato avvenimento in relazione ad un sottostante.

## **2. Fattori di rischio generali relativi ai cambiamenti nelle condizioni di mercato**

### **Illiquidità del mercato**

Non possono essere fornite assicurazioni su come le Obbligazioni possano essere negoziate sul mercato secondario o sulla liquidità o illiquidità di tale mercato, o se ci sarà o meno un mercato. Se le Obbligazioni non sono negoziate su alcuna borsa valori, le informazioni riguardanti i prezzi possono essere più difficili da trovare e la liquidità e i prezzi del mercato delle Obbligazioni possono essere influenzati negativamente. La liquidità delle Obbligazioni può essere influenzata anche da restrizioni su offerta e vendita dei titoli in alcune giurisdizioni. Più il mercato secondario è limitato, più difficile può essere per i Titolari realizzare il valore delle Obbligazioni prima della data di esercizio, di maturità o di scadenza.

### **Valore di mercato delle Obbligazioni**

Il valore di mercato delle Obbligazioni sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente e da un certo numero di altri fattori e dal valore del Capitale di Riferimento o dell'Indice, inclusi a mero titolo esemplificativo, la volatilità dei capitali di riferimento o dell'indice, il tasso del dividendo sui Titoli Sottostanti, il dividendo sui titoli compresi nell'Indice, l'emittente del prospetto e dei risultati finanziari dei Titoli Sottostanti, i tassi reali di interesse del mercato, la liquidità del mercato e il tempo rimanente alla scadenza.

### **Rischio del prezzo di mercato – performance storiche**

Il prezzo storico di una Obbligazione non dovrebbe essere preso come indicatore delle future performance di tale Obbligazione.

Non è infatti prevedibile se il prezzo di mercato di una Obbligazione salirà o scenderà. Nel caso in cui i rischi di prezzo si verificano, l'Emittente potrebbe non essere in grado di rimborsare le Obbligazioni interamente o in parte.

## **3. Fattori di rischio relativi a specifiche categorie di prodotti**

### **Obbligazioni a Tasso Fisso e Obbligazioni Step-up e Step-down**

Il titolare di un'Obbligazione a Tasso Fisso è esposto al rischio che il prezzo di tale Obbligazione crolli a causa dei cambiamenti nel tasso di interesse del mercato. Mentre il tasso di interesse nominale di un'Obbligazione a Tasso Fisso viene fissato durante l'esistenza di tale Obbligazione, il tasso di interesse corrente nel mercato azionario ("tasso di interesse di mercato") generalmente cambia di giorno in giorno. Quando il tasso di interesse del mercato cambia, anche il prezzo dell'Obbligazione a Tasso Fisso cambia, ma nella direzione opposta. Se il tasso di interesse di mercato aumenta, il prezzo di un'Obbligazione a Tasso Fisso generalmente diminuisce, finché il rendimento dell'Obbligazione si porta ad un livello approssimativamente pari al tasso di interesse del mercato. Se il tasso di interesse di mercato diminuisce, il prezzo di un'Obbligazione a Tasso Fisso generalmente aumenta, finché il rendimento dell'Obbligazione si porta ad un livello approssimativamente pari al tasso di interesse del mercato. Se il titolare di un'Obbligazione a Tasso Fisso detiene tale Obbligazione fino alla scadenza, i cambiamenti nel tasso di interesse del mercato non hanno importanza per tale titolare, dato che l'Obbligazione verrà rimborsata ad uno specifico importo, solitamente l'importo principale per tale Obbligazione. Gli stessi rischi si applicano alle Obbligazioni Step-up e Step-down se il tasso di interesse del mercato rispetto ad Obbligazioni simili è maggiore del tasso applicabile a tali Obbligazioni.

### **Obbligazioni a Tasso Fluttuante**

Un possessore di Obbligazioni a Tasso Fluttuante è esposto al rischio di livelli fluttuanti di tassi d'interesse e all'incertezza dell'utile da interessi. Livelli di tassi d'interesse fluttuanti rendono impossibile determinare in anticipo il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fluttuante.

### **Obbligazioni Inverse a Tasso Fluttuante**

Gli interessi attivi da Obbligazioni Inverse a Tasso Fluttuante sono calcolati in proporzioni inverse al tasso di riferimento: se il tasso di riferimento aumenta, l'interesse attivo diminuisce, mentre aumenta quando il tasso di riferimento diminuisce. Diversamente dal prezzo delle Obbligazioni a Tasso Fluttuante, quello delle Obbligazioni Inverse a Tasso Fluttuante dipende fortemente dal rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fisso con la stessa scadenza. Le fluttuazioni di prezzo delle Obbligazioni Inverse a Tasso Fluttuante sono parallele ma sostanzialmente più marcate di quelle delle Obbligazioni a Tasso Fisso aventi la stessa scadenza. I Titolari sono esposti al rischio che i tassi di interesse a lungo termine aumentino anche se i tassi di interesse a breve termine diminuiscono. In questo caso, l'aumento degli interessi attivi non può compensare adeguatamente la diminuzione del prezzo dell'obbligazione inversa a tasso fluttuante perché tale diminuzione è sproporzionata.

### **Obbligazioni da Tasso Fisso a Tasso Fluttuante**

L'Emittente può decidere di convertire il tasso delle Obbligazioni da fisso a fluttuante o da fluttuante a fisso. Tale possibilità dell'Emittente di convertire il tasso di interesse influenzerà il mercato secondario e il valore di mercato

delle Obbligazioni dato che ci si aspetta che l'Emittente cambi il tasso quando questo può produrre un costo di indebitamento globale minore. Se l'Emittente converte le Obbligazioni da tasso fisso a tasso fluttuante, lo spread sulle Obbligazioni da Tasso Fisso a Tasso Fluttuante può essere meno favorevole dello spread prevalente su Obbligazioni a Tasso Fluttuante legate allo stesso tasso di riferimento. Inoltre, il nuovo tasso di fluttuazione potrebbe essere più basso del tasso di interesse pagabile su altre Obbligazioni. Se l'Emittente converte le Obbligazioni da tasso fluttuante a tasso fisso, il tasso fisso potrebbe essere minore dei prevalenti tassi di interesse pagabili sulle sue Obbligazioni.

### **Obbligazioni Ratchet**

Le Obbligazioni Ratchet sono obbligazioni che non tengono conto né di un predeterminato tasso d'interesse o di un predeterminato tasso d'interesse massimo né di un predeterminato importo di rimborso finale. Il tasso d'interesse o il tasso massimo d'interesse sono calcolati secondo il tasso calcolato per un periodo d'interesse precedente e l'importo di rimborso finale può essere un importo pari al valore dell'Obbligazione o ad un importo superiore. Il tasso di interesse o il tasso massimo di interesse dipende dalla performance di un tasso di interesse calcolato su un periodo di interesse precedente. Quindi il Titolare è esposto al rischio di livelli fluttuanti di tassi d'interesse e di un interesse attivo incerto. Livelli di tassi d'interesse fluttuanti rendono impossibile determinare in anticipo il rendimento delle Obbligazioni Ratchet. Dato che l'importo del rimborso finale di un'Obbligazione Ratchet può essere legato alla performance cumulativa di una serie di caratteristiche, il Titolare non deve fare affidamento sulla compensazione di eventuali perdite causate da bassi interessi tramite l'importo del rimborso finale, il quale è maggiore del valore dell'Obbligazione.

### **Obbligazioni Constant Maturity Swap ("CMS") Spread-Linked**

Il Regolamento delle Obbligazioni CMS spread-linked possono fornire un tasso di interesse variabile (eccetto che nel caso di un tasso fisso pagabile nella misura indicata nel Regolamento dell'Obbligazione CMS spread-linked) il quale dipende dalle differenze fra tassi per swap aventi termini differenti.

Gli investitori che acquistano Obbligazioni CMS spread-linked si aspettano che, durante il termine di tali Obbligazioni, la curva di interesse non si appiattisca o lo faccia moderatamente. Nel caso in cui il mercato non si sviluppi come previsto dal Titolare e che la differenza fra i tassi per swap aventi termini differenti diminuisca più del previsto, il tasso di interesse dovuto sulle Obbligazioni CMS spread-linked sarà più basso rispetto al livello di interesse prevalente alla data dell'acquisto. Nel peggiore dei casi, non ci sarà nessun interesse dovuto. In casi come questo, il prezzo delle Obbligazioni CMS spread-linked diminuirà durante il termine.

### **Obbligazioni Range Accrual**

Il regolamento delle Obbligazioni Range Accrual possono fornire un interesse dovuto (eccetto che nel caso di un tasso fisso dovuto nella misura di cui nel Regolamento dell'Obbligazione Range Accrual) il quale dipende dal numero di giorni durante i quali il tasso di riferimento specificato nei termini e condizioni delle Obbligazioni Range Accrual si mantiene entro un certo range di interesse. L'interesse dovuto sulle Obbligazioni Range Accrual diminuisce a seconda del numero di date di determinazione durante le quali il tasso di riferimento resta fuori dal range. Nessun interesse sarà dovuto nel caso in cui il tasso di riferimento diminuisca significativamente e resti fuori del range di interesse durante l'intero periodo di interesse.

### **Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target**

Gli interessi dovuti sulle Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target (eccetto che nel caso di un tasso fisso dovuto nella misura di cui nei termini e condizioni dell'Obbligazione Range Accrual a Interesse Target) dipende dal numero di giorni durante i quali il tasso di riferimento specificato nei termini e condizioni delle Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target si mantiene entro un certo range di interesse. L'interesse dovuto sulle Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target diminuisce a seconda del numero di date di determinazione durante le quali il tasso di riferimento resta fuori dal range. Nessun interesse sarà dovuto nel caso in cui il tasso di riferimento resti fuori dal range di interesse durante uno o più periodi di interesse. Al termine delle Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target, ai Titolari può essere pagato un interesse totale al tasso dell'interesse target, come previsto nel Regolamento delle Obbligazioni Range Accrual a Interesse Target.

### **Obbligazioni a Interesse Target/a Rimborso Target**

La caratteristica di rimborso automatico delle Obbligazioni a Interesse Target/a Rimborso Target può limitare il loro valore di mercato. A causa dell'importo globale massimo di interesse pagato per un'Obbligazione a Interesse Target/a Rimborso Target, anche in un ambiente di mercato/interesse favorevole, il loro valore di mercato potrebbe non salire sostanzialmente sopra il valore a cui vengono rimborsate. Il rimborso automatico può avvenire quando il costo di indebitamento è generalmente inferiore che alla data di emissione delle Obbligazioni. In quel momento il Titolare non può essere in grado di reinvestire il ricavo del rimborso ad un tasso di interesse alto quanto il tasso di interesse delle Obbligazioni Target Interest rimborsate e potrebbe essere costretto a farlo ad un tasso significativamente inferiore. I potenziali investitori sono tenuti a considerare i rischi del reinvestimento alla luce di altri investimenti disponibili in quel momento.



### **Obbligazioni Zero Coupon**

Le Obbligazioni Zero Coupon non pagano gli interessi correnti ma sono solitamente emesse ad un valore inferiore a quello nominale. Al posto di pagamenti di interesse periodici, la differenza tra il prezzo del rimborso e quello dell'emissione costituisce l'interesse attivo fino alla scadenza e riflette il tasso di interesse del mercato. Il titolare di un'Obbligazione Zero Coupon è esposto al rischio che il prezzo di tale Obbligazione diminuisca a causa dei cambiamenti nel tasso di interesse del mercato. I prezzi delle Obbligazioni Zero Coupon sono più volatili rispetto a quelli delle Obbligazioni a Tasso Fisso e sono portate a rispondere maggiormente ai cambiamenti del tasso di interesse di mercato rispetto agli interessi dati da Obbligazioni con una scadenza simile.

### **Rischi generici riguardanti le Obbligazioni strutturate**

In generale, un investimento in Obbligazioni per cui il pagamento degli interessi, se ce ne sono, e/o il riscatto sono determinati in base alle prestazioni di uno o più indici, titoli di compartecipazione, obbligazioni statali, materie prime, valute, eventi creditizi, tassi d'interesse di riferimento o altri titoli può implicare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono il pericolo che il Titolare non riceva alcun interesse, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quello dovuto per un titolo di debito convenzionale nello stesso tempo e/o che il titolare di tale Obbligazione perda tutto o una parte sostanziale del capitale delle proprie Obbligazioni. Inoltre, gli investitori potenziali devono sapere che il prezzo di mercato di tali Obbligazioni può essere molto volatile (a seconda della volatilità dei sottostanti pertinenti).

### **Obbligazioni Index Linked**

Le Obbligazioni Index Linked sono titoli di debito che non forniscono importi di rimborso predeterminati né il pagamento di interessi, ma gli importi dovuti relativamente al capitale e/o gli interessi dipenderanno dalle prestazioni dell'Indice, che di per sé può contenere sostanziali rischi legati al credito, al tasso d'interesse o di altro tipo. L'importo di rimborso e/o interesse (se esiste) pagabile dall'Emittente può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento.

### **Obbligazioni Equity Linked**

Le Obbligazioni Equity Linked sono titoli di debito che non forniscono importi di rimborso predeterminati né il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato dei Titoli Sottostanti, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento. Se devono essere consegnati i Titoli Sottostanti al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare.

### **Obbligazioni Bond Linked**

Le Obbligazioni Bond Linked sono titoli di debito che non forniscono importi di rimborso predeterminati né il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato dei Titoli Sottostanti, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento. Se devono essere consegnati i Titoli Sottostanti al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare.

### **Obbligazioni Commodity Linked**

Le Obbligazioni Commodity Linked sono titoli di debito che non forniscono importi predeterminati né il pagamento di interessi. Le Obbligazioni Commodity Linked possono essere legate a una o più Materie prime pertinenti e possono portare interessi a importi d'interesse legati alle materie prime e/o saranno riscattate a un importo di rimborso legato alle materie prime; entrambi saranno calcolati in riferimento a tale Merce di riferimento o Materie prime di riferimento, a seconda dei casi. Le fluttuazioni nel valore della Merce di riferimento influiranno sul valore dell'Obbligazione Commodity Linked. L'importo del capitale e/o interesse (se esiste) pagabile dall'Emittente può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento. Nel caso in cui i sottostanti siano rappresentati da risorse e metalli preziosi, gli Investitori devono essere a conoscenza del fatto che tali sottostanti possono essere oggetto di commercio ininterrotto in diversi fusi orari. Ciò può condurre alla determinazione di valori diversi del sottostante in questione in luoghi diversi. I Regolamenti di riferimento e/o le Condizioni Definitive di riferimento determineranno quale piattaforma commerciale o di cambio e quale orario devono essere utilizzati per determinare il valore del sottostante pertinente e per determinare se il sottostante pertinente è stato sopra o sotto certe barriere, se esistono.

### **Obbligazioni Currency Linked**

Le Obbligazioni Currency Linked fanno riferimento a una valuta specifica o a valuta doppia e non forniscono un importo di rimborso o di interesse predeterminato. Tali pagamenti dipendono dalle prestazioni della/e valuta/e sottostante/i e possono essere notevolmente inferiori al Prezzo di Emissione o di acquisto.

### **Obbligazioni Future Linked**

Obbligazioni Future Linked sono titoli di debito che non forniscono importi predeterminati né il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato del/dei future(s) sottostante/i, che possono essere notevolmente inferiori al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento. Se deve/devono essere consegnato/i il future sottostante/i al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare.

### **Obbligazioni Credit Linked**

Le Obbligazioni Credit Linked si differenziano dai titoli di debito ordinari perché l'importo del capitale e/o interesse dovuto dipende dal fatto che si sia verificato un Evento Creditizio e che i pagamenti (alla Data di Maturazione o prima) scatteranno per l'assenza o per il verificarsi di un Evento Creditizio; questo può essere inferiore all'ammontare dell'intero investimento iniziale del Titolare e il Titolare può finire per non ricevere l'ammortamento del Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare. Il rischio presentato dalle Obbligazioni Credit Linked è paragonabile al rischio associato a un investimento diretto nelle obbligazioni di debito dell'Entità di Riferimento, tranne per il fatto che il Titolare di Obbligazioni Credit Linked è esposto anche al rischio di credito dell'Emittente. Pertanto, i Titolari sono esposti al rischio di credito dell'Emittente, oltre al rischio di credito dell'Entità di Riferimento. Le Obbligazioni Credit Linked non sono garantite dall'Entità di Riferimento né assicurate da qualsiasi obbligazione dell'Entità di Riferimento. Se si verifica un Evento Creditizio, il Titolare non ha alcun diritto di ricorso contro l'Entità di Riferimento. In seguito al verificarsi di un Evento Creditizio, i Titolari non beneficeranno di alcuna prestazione positiva in relazione all'Entità di Riferimento. In particolare, qualsiasi conseguenza del verificarsi di un Evento Creditizio descritta nei Regolamenti e/o nelle Condizioni Definitive non potrà essere annullata. Pertanto, i Titolari non partecipano a processi di ristrutturazione in caso di ristrutturazione come Evento Creditizio e i Titolari non hanno il diritto di contestare alcun elemento di un processo di ristrutturazione. Di conseguenza, un investimento legato a Obbligazioni Credit Linked può comportare rischi più elevati di un investimento diretto in obbligazioni dell'Entità di Riferimento. Se si verifica un evento che influisce negativamente sul merito creditizio di un'Entità di Riferimento ma che non porta a un Evento Creditizio, il prezzo delle Obbligazioni può diminuire. Pertanto, i Titolari che vendono le proprie Obbligazioni in questo momento possono subire una perdita materiale del capitale da essi investito.

### **Obbligazioni strategiche dinamiche avanzate condotte tecnicamente (interessi) ("Obbligazioni TRENDS")**

Le Obbligazioni TRENDS possono dare al Titolare il diritto di richiedere il pagamento di interessi da parte dell'Emittente, se esistenti, oltre al rimborso dell'importo nominale delle Obbligazioni alla Data di Scadenza. L'interesse può essere stabilito con una cedola fissa per anno per il primo anno del termine dell'Obbligazione. Dal secondo anno del termine delle Obbligazioni, l'importo degli interessi dovuti dipende essenzialmente dalle prestazioni di un indice sottostante. Nel peggiore dei casi, l'importo dell'interesse può essere uguale a zero. I potenziali investitori devono considerare che il tasso d'interesse può essere uguale a zero per uno o più periodi d'interesse e che occasionalmente non saranno pagati interessi per uno o tutti i periodi d'interesse dopo l'importo di interesse fisso del primo anno del termine dell'Obbligazione. Inoltre, le Obbligazioni TRENDS non possono fornire alcun pagamento di interessi periodico. I potenziali investitori devono sapere che il sottostante pertinente è sempre soggetto a fluttuazioni. Inoltre, una prestazione storica del sottostante pertinente è indicativa delle prestazioni future di tale sottostante e il prezzo storico di un sottostante non è indicativo delle prestazioni future di un sottostante. Il prezzo di negoziazione delle Obbligazioni risente di cambiamenti nel prezzo di mercato di un sottostante e non è possibile prevedere se il prezzo di mercato di un sottostante salirà o scenderà. Le fluttuazioni di un sottostante, in particolare, possono far sì che, a conseguenza di un "evento di stop-loss", il Titolare non riceva un importo di interesse annuo dal secondo anno (compreso) in poi.

### **Obbligazioni a strategia di arbitraggio a termine FX ("FAST")**

Il Titolare ha diritto, in conformità al Regolamento delle Obbligazioni FX FAST e nella misura in cui è ammesso dalle prestazioni della Valuta disponibile come sottostante, a richiedere il pagamento dell'importo di rimborso alla Data di rimborso e a richiedere il pagamento degli interessi su ogni data di pagamento degli interessi. Di conseguenza, il pagamento dell'importo di rimborso e il pagamento degli interessi sono soggetti alla condizione che non si siano verificati Eventi di Stop-Loss. Se si è verificato un Evento di Stop-Loss, non avrà luogo il pagamento degli interessi e il Titolare riceverà, invece dell'importo di rimborso nella Data di rimborso, l'importo di rimborso di Stop-Loss, che è uguale al minor importo nominale per Obbligazione. Nel peggiore dei casi,

pertanto, l'importo dell'interesse può essere uguale a zero. I potenziali investitori devono sapere che l'importo dell'interesse può essere uguale a zero per uno o più periodi d'interesse e che potrebbero non essere pagati gli interessi per uno o tutti i periodi d'interesse. Di conseguenza, i potenziali investitori devono anche essere consapevoli che la Valuta disponibile come sottostante può essere soggetta a fluttuazioni. Inoltre, le prestazioni storiche dei sottostanti non indicano le prestazioni future di tali sottostanti e il prezzo storico di determinati sottostanti non è indicativo delle prestazioni future di tali sottostanti. Il prezzo di negoziazione delle Obbligazioni risente di cambiamenti nel prezzo di mercato della Valuta disponibile e non è possibile prevedere se il prezzo di mercato dei sottostanti salirà o scenderà. Le fluttuazioni di un sottostante, in particolare, possono far sì che, a conseguenza di un Evento di Stop-Loss, il Titolare non riceva alcun pagamento di interessi.

## II. Fattori di rischio relativi all'Emittente

Le attività di UBS AG, quale fornitore di servizi finanziari globali, sono condizionate dalle prevalenti situazioni di mercato. Diversi fattori di rischio possono pregiudicare la capacità di UBS AG di attuare le proprie strategie di *business* e possono avere un impatto negativo sugli utili realizzati. Conseguentemente, i ricavi di UBS AG e gli utili sono sempre soggetti a fluttuazioni. Pertanto, i dati dei ricavi e degli utili relativi a un determinato periodo non sono necessariamente rappresentativi di risultati sostenibili e possono variare di anno in anno, condizionando la capacità di UBS di raggiungere i propri obiettivi strategici.

### **Rischio generale di insolvenza**

Ogni investitore si assume il rischio generale che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorarsi. Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate in capo all'Emittente e, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, sono di pari grado, reciprocamente e rispetto a tutte le altre obbligazioni presenti e future non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni con priorità a norma di legge. Le obbligazioni in capo all'Emittente connesse agli Strumenti Finanziari emessi non sono garantite da un sistema di depositi di garanzia o da un programma di rimborso. In caso di insolvenza dell'Emittente, i Portatori possono dunque subire la **perdita totale** del loro investimento negli Strumenti Finanziari.

### **Effetto del declassamento del rating dell'Emittente**

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari. Questa valutazione dipende generalmente dai *rating* assegnati all'Emittente o alle sue società affiliate da agenzie di *rating* quali Standard & Poor's, Fitch e Moody's. Pertanto un declassamento del rating dell'Emittente da parte di una delle suddette agenzie potrebbe influire negativamente sul valore degli Strumenti Finanziari.

### **La situazione dei mercati finanziari può penalizzare le posizioni di rischio assunte in passato da UBS e gli altri impegni in capo alla stessa; possibili difficoltà di liquidazione per le posizioni di rischio assunte in passato**

UBS, come altri operatori dei mercati finanziari, è stata duramente colpita dalla crisi finanziaria iniziata nel 2007. Dall'inizio della crisi i mercati finanziari hanno subito una notevole contrazione rispetto ai dati storici e UBS ha registrato sostanziali perdite su posizioni di *trading* nel mercato obbligazionario, soprattutto nel 2008 e in misura minore nel 2009. Nonostante la sensibile riduzione delle proprie esposizioni di rischio a partire dal 2008, e più recentemente l'attuazione della propria strategia e l'impegno profuso per attenersi agli obblighi stabiliti dalla Direttiva Basilea III in materia di patrimonio, UBS continua a detenere consistenti posizioni di rischio. In molti casi queste posizioni sono caratterizzate da una prolungata illiquidità e inoltre UBS rimane esposta al rischio di un'ulteriore riduzione del valore delle altre posizioni. Nel quarto trimestre del 2008 e nel primo trimestre del 2009, è stato rivisto il metodo di valutazione contabile applicabile ad alcune di queste posizioni, adottando il criterio del costo ammortizzato anziché il *fair value*; tali attivi sono esposti a possibili rettifiche di valore a causa delle oscillazioni dei tassi di interesse e di altri fattori.

UBS ha annunciato e sta attuando piani per la drastica riduzione degli attivi ponderati in funzione del rischio associati a posizioni di rischio non essenziali o assunte in passato. Non può esservi la certezza che UBS riuscirà a liquidare tali attivi con la rapidità prevista dai piani o che per liquidarli non subirà perdite consistenti. In particolare, la prolungata illiquidità e la complessità di molte posizioni risalenti al passato potrebbe ostacolarne la cessione o la liquidazione. Al tempo stesso, la strategia di UBS si basa ampiamente sulla capacità del gruppo di ridimensionare nettamente gli attivi ponderati in funzione del rischio associati a tali esposizioni, al fine di conseguire, in un'ottica futura, gli obiettivi patrimoniali e soddisfare i requisiti patrimoniali senza incorrere in perdite inaccettabili. Inoltre, se in futuro UBS esercitasse l'opzione di acquisto del capitale dello SNB StabFund da alcune controllate della Banca nazionale svizzera, le eventuali posizioni residue in tale fondo potrebbero aumentare l'esposizione al rischio e gli attivi ponderati in funzione del rischio di UBS fino a quando sarà possibile liquidarli.

UBS detiene posizioni collegate al settore immobiliare in vari paesi, che la espongono al rischio di perdite. Tali posizioni comprendono un portafoglio molto consistente di mutui immobiliari svizzeri. Anche se la direzione ritiene che tale portafoglio sia stato gestito con grande cautela, UBS potrebbe subire delle perdite se si realizzassero i timori espressi dalla Banca nazionale svizzera e da altri sull'insostenibilità del rialzo dei prezzi degli immobili in Svizzera.

Altri rischi riguardano le attività di *prime brokerage*, *reverse repo* e prestiti Lombard, in quanto il valore o la liquidità dei beni in relazione ai quali UBS ha concesso finanziamenti può diminuire rapidamente.

### **Potenziali conflitti d'interesse**

L'Emittente e le consociate possono partecipare a transazioni in qualche modo legate alle Obbligazioni, per conto proprio o per conto di un cliente. Tali transazioni non possono essere condotte a vantaggio dei Titolari e possono avere conseguenze positive o negative sul valore di un sottostante e, pertanto, sul valore delle Obbligazioni.

## **B. Sintesi del "Regolamento delle Obbligazioni e informazioni al riguardo"**

### **I. Informazioni generali**

#### **Metodo di emissione**

Le Obbligazioni saranno emesse con modalità continua in tranche (ciascuna emissione è denominata "**Tranche**"), ciascuna delle quali è costituita da Obbligazioni identiche sotto ogni aspetto. Una o più Tranche, che sono espresse per essere consolidate e che formano un'unica serie e sono identiche sotto ogni aspetto, ma presentano date di emissione, date di inizio degli interessi, prezzi di emissione e date del primo pagamento degli interessi diversi, possono costituire una serie ("**Serie**") di Obbligazioni. Possono essere emesse Obbligazioni ulteriori in quanto parte di Serie esistenti. I termini specifici di ogni Tranche (che saranno integrati, ove necessario, con il Regolamento Supplementare, i "**Regolamento Supplementare**") saranno esposti nelle Condizioni Definitive. Nel contesto dell'emissione di Obbligazioni, ai sensi del presente Programma, è possibile che talvolta le Obbligazioni vengano anche indicate come certificati (i "**Certificati**"), in cui i Certificati, se soggetti al diritto tedesco, sono Obbligazioni nel senso previsto dal § 793 del Codice Civile tedesco. Per i Certificati e le Obbligazioni strutturate, il pagamento degli interessi e/o degli importi di rimborso è di solito legato alle prestazioni di un sottostante. Per quanto riguarda l'emissione di Certificati, tutti i riferimenti presenti in questa sintesi ai Titolari di obbligazioni devono essere intesi come riferimenti ai Titolari di Certificati. In generale, le Obbligazioni denominate "Certificati" in casi in cui la quotazione della Tranche pertinente o la determinazione della denominazione specificata è effettuata mediante una quotazione per unità.

#### **Valute e questioni di regolamentazione**

Ferme restando tutte le restrizioni legali o di regolamento, la valuta di un'Obbligazione può essere qualsiasi valuta concordata fra l'Emittente e il/i relativo/i Gestore/i.

L'Emittente assicurerà che le Obbligazioni denominate o pagabili in Yen ("**Obbligazioni in Yen**") siano emesse solo in conformità alle leggi, ai regolamenti, alle direttive e alle politiche giapponesi applicabili. L'Emittente o l'agente da questi designato sottoporranno tali relazioni o informazioni come di volta in volta richiesto dalle leggi, regolamenti e direttive promulgate dalle autorità giapponesi nel caso delle Obbligazioni in Yen. Ciascun Gestore accetta di fornire all'Emittente tutte le informazioni necessarie riguardanti le Obbligazioni in Yen (che non comprendono i nomi dei clienti), in modo tale che l'Emittente possa consegnare tutte le relazioni richieste alle autorità competenti del Giappone di persona o mediante un agente da questi designato.

#### **Denominazione delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni verranno emesse nelle denominazioni convenute fra l'Emittente e il/i Gestore/i pertinente/i.

#### **Durate**

Tali durate possono essere concordate fra l'Emittente e il/i Manager/i pertinente/i, ferme restando le durate massime o minime ammesse o richieste di volta in volta dalla banca centrale di competenza (o organo equivalente) o da qualsivoglia legge o regolamento applicabile all'Emittente o la valuta pertinente specificata, come stabilito dalle Condizioni Definitive di riferimento. Ogni struttura delle Obbligazioni può inoltre essere emessa senza un termine fisso di durata ("*open-end*").

#### **Prezzo di Emissione**

Le Obbligazioni possono essere emesse a un Prezzo di Emissione che può essere alla pari, oppure sotto, o sopra la pari. Il Prezzo di Emissione può essere superiore al valore di mercato di ogni Obbligazione, alla data delle Condizioni Definitive di riferimento (determinata in riferimento ai modelli di prezzo di proprietà basati su principi

finanziari noti utilizzati da UBS AG, UBS AG, Jersey Branch e UBS AG, filiale di Londra). Il Prezzo di Emissione può comprendere commissioni dovute al/ai Gestore/i e/o a uno o più distributori.

### **Forma delle Obbligazioni soggette al diritto tedesco**

Le Obbligazioni soggette al diritto tedesco saranno essere emesse al portatore. Le Obbligazioni non saranno stampate. Le Obbligazioni a cui si applica il Regolamento sul Tesoro degli Stati Uniti § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) (le "**Norme TEFRA C**") ("**Obbligazioni TEFRA C**") saranno rappresentate in modo permanente da un'obbligazione globale permanente al portatore, senza cedole di interessi, per un importo capitale uguale all'importo capitale aggregato di tali Obbligazioni/che rappresenta un numero di Certificati uguale al numero di Certificati totale ("**Obbligazione globale permanente**"). Le Obbligazioni a cui si applica il Regolamento sul Tesoro degli Stati Uniti § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (le "**Norme TEFRA D**") ("**Obbligazioni TEFRA D**") saranno sempre rappresentate inizialmente da un'obbligazione globale temporanea ("**Obbligazione globale temporanea**" e, insieme all'Obbligazione globale permanente, ciascuna delle quali è una "**Obbligazione globale**"), che saranno scambiate per Obbligazioni rappresentate da una o più Obbligazioni globali permanenti, in ogni caso non prima di 40 giorni e non più tardi di 180 giorni a decorrere dal termine della distribuzione delle Obbligazioni, compresa la Tranche pertinente dietro certificazione di non proprietà USA nella forma disponibile di volta in volta presso l'ufficio specificato della Banca incaricata. Le Obbligazioni con una maturazione iniziale di un anno o inferiore alle quali non si applicano le Norme TEFRA C né TEFRA D saranno sempre rappresentate a un'Obbligazione globale permanente. Ciascuna Obbligazione globale presenterà la seguente iscrizione: "Ogni cittadino degli Stati Uniti (come definito nel Codice interno delle entrate) in possesso di questa obbligazione sarà soggetto a limiti ai sensi della legge sulla tassazione del reddito degli Stati Uniti, ivi compresi i limiti esposti nelle Sezioni 165 (j) e 1287 (a) del Codice interno delle entrate". Le sezioni del Codice interno delle entrate degli Stati Uniti citate nell'iscrizione prevedono che un contribuente statunitense, con alcune eccezioni, non possa dedurre alcuna perdita e non possa accedere al trattamento delle plusvalenze relativamente a ogni guadagno realizzato per qualsiasi vendita, scambio o rimborso di Obbligazioni.

### **Forma delle Obbligazioni soggette al diritto svizzero**

Le Obbligazioni soggette al diritto svizzero potranno essere emesse al portatore o in forma dematerializzata ed elettronica (*nicht-verurkundete Wertrechte*). I Titoli Dematerializzati sono diritti non rappresentati da un titolo mobiliare ma hanno la stessa funzione dei titoli mobiliari, laddove i titoli hanno il significato di certificati standardizzati, intesi per il trading di massa (art. 2 para. A della Legge sulla negoziazione nelle Borse ed di titoli mobiliari ("**BEHG**"). La costituzione di Titoli Dematerializzati presuppone un contratto quadro standard tra l'Emittente ed il SIS SegalInterSettle AG ("**SIS**"), che disciplina la creazione, la registrazione, la cura e l'estinzione nel sistema giro SIS. Secondo il contratto di cui sopra, depositi di Titoli Dematerializzati possono essere costituiti in due modi, dipendentemente dalle premesse tecniche allo SWX ed al SIS: (i) attraverso il SIS per nome e per conto dell'Emittente previo deposito del Modello 15 dovutamente compilato, sulla base di un addebito nel "deposito nostro" di SIS e di un accredito sul conto titoli dell'Emittente corrispondente all'addebito al SIS; (ii) da parte dell'Emittente con richiesta al SIS o, in caso del cosiddetto *Internet Based Listing* ("**IBL**"), tramite richiesta allo SWX, laddove in entrambi i casi, SIS aprirà un "conto nostro" a favore dell'Emittente dove l'Emittente farà un addebito e contestualmente farà un accredito sul proprio conto titoli. L'IBL permette la richiesta di quotazione di titoli (inclusi i Titoli Dematerializzati) allo SWX in forma elettronica. In tale procedura viene creato un set di dati da potersi utilizzare non solo da SWX ma che potrà essere ripreso da SIS. I Titoli Dematerializzati non sono titoli ai sensi del Codice delle Obbligazioni svizzero ("**OR**") ma si intendono come diritti obbligatori del titolare ad una registrazione a suo favore di tali titoli nei confronti dell'Emittente. Pertanto non vengono trasferiti tramite cessione del possesso ma secondo le norme del Codice delle Obbligazioni svizzero ("**OR**") (Art. 164 seguenti OR). Ai sensi di tali norme, la cessione di diritti e, pertanto di Titoli Dematerializzati, necessita di un contratto di cessione scritto. Nella prassi, tale requisito si considera adempiuto tramite procura al banca depositaria o all'Emittente o cessione in bianco. La rispettiva modifica nel deposito (incremento/riduzione) o la completa estinzione del deposito dei Titoli Dematerializzati nel "conto nostro" del SIS o nel conto titoli dell'Emittente verrà attuata dal SIS su istruzioni dell'Emittente. Indipendentemente dal fatto se i titoli siano al portatore o in forma di Titoli Dematerializzati, i Titolari non avranno diritto a ricevere Obbligazioni Definitive. Obbligazioni Definitive non saranno stampate.

### **Descrizione delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni possono essere fruttifere a tasso fisso o fluttuante o non fruttifere, con capitale rimborsabile a importo fisso o in riferimento a una formula, indice o altri parametri, a seconda di quanto convenuto fra l'Emittente e il/ai Gestore/i come indicato nelle Condizioni Definitive.

**All'interno del programma non saranno emesse Obbligazioni che procurano pagamenti (di interessi, rimborsi o altro) legate a uno o più sottostanti gestiti esclusivamente o principalmente in modo attivo da UBS AG, UBS AG, Filiale di Jersey e UBS AG, Filiale di Londra o da altre controllate materiali di UBS AG, fatto salvo quando (i) le Obbligazioni sono offerte al pubblico in una o più giurisdizioni dello**

**Spazio economico europeo, tale sottostante o tali sottostanti è/sono stati approvati per l'offerta al pubblico in tali giurisdizioni dello Spazio economico europeo o beneficia(no) di esenzioni dall'obbligo di registrazione o di altre approvazioni di regolamento in tali giurisdizioni dello Spazio economico europeo o quando (ii) le Obbligazioni pertinenti non saranno offerte al pubblico in tali giurisdizioni dello Spazio economico europeo.**

#### **Fiscalità**

Il pagamento del capitale e degli interessi relativamente alle Obbligazioni sarà effettuato senza trattenute o deduzioni per o a causa di alcuna tassa o onere presente o futura, di qualsivoglia natura, imposta o applicata come trattenuta o deduzione alla fonte da o per conto della Svizzera, del Regno Unito, di Jersey e/o della Germania, a seconda dei casi, né di alcuna divisione politica o autorità di questa con potere di tassazione ("Ritenuta d'acconto") fatto salvo qualora la Ritenuta d'acconto sia necessaria per legge o altrimenti autorizzata dalla legge e di fatto dedotta o trattenuta. In tal caso, l'Emittente pagherà tali importi addizionali come necessario affinché gli importi netti ricevuti dai Titolari delle Obbligazioni in seguito a tali trattenute o deduzioni della Ritenuta d'acconto siano uguali agli importi rispettivi del capitale e degli interessi che sarebbero stati dovuti per le Obbligazioni in assenza di tali trattenute o deduzioni della Ritenuta d'acconto, ferme restando le eccezioni esposte al paragrafo § 6 del Regolamento (Fiscalità) delle Obbligazioni. L'anticipo d'imposta sul pagamento degli interessi (*Zinsabschlagsteuer*) in vigore in Germania a partire dal 1 di gennaio 1993, e l'imposta di solidarietà (*Solidaritätszuschlag*) in vigore dal 1 di gennaio 1995 non costituiscono una Ritenuta d'acconto sui pagamenti di cui sopra.

#### **Rimborso**

Le condizioni Definitive indicheranno che le Obbligazioni pertinenti non possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita (diversa dalle conseguenze di un Evento di inadempienza o di una Tax Call) oppure che tali Obbligazioni saranno rimborsabili a scelta dell'Emittente o del Titolare in una data specificata precedente a tale Data di Maturazione e a un prezzo o ai prezzi e agli altri termini concordati fra l'Emittente e il Gestore o i Gestori o come altrimenti specificato.

#### **Rimborso anticipato per motivi fiscali**

Il rimborso anticipato per motivi fiscali (una "Tax Call") sarà consentito ai sensi del paragrafo § 4 del Regolamento (Rimborso) delle Obbligazioni.

#### **Rimborso anticipato di Obbligazioni Equity Linked, Commodity Linked, Obbligazioni Scambiabili e Index Linked**

Le Obbligazioni Equity Linked, Commodity Linked, Scambiabili e Index Linked possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita qualora di verificchino Eventi straordinari, quali Eventi di fusione, Offerte di gara, Nazionalizzazioni, Insolvenza o Cancellazione dal listino di Borsa come esposto nel Regolamento Supplementare per Obbligazioni/Certificati Equity Linked, Obbligazioni/Certificati Commodity Linked, Obbligazioni Scambiabili e Obbligazioni/Certificati Index Linked e le Condizioni Definitive.

#### **Importo di copertura assicurativa**

Le Condizioni Definitive indicheranno se alle Obbligazioni si applica un Importo di copertura assicurativa. Se è applicabile, le Obbligazioni non saranno mai ripagabili, alla scadenza concordata, a un prezzo inferiore alla percentuale dell'importo capitale/valore nominale specificata nelle Condizioni Definitive. A scanso di equivoci, l'Importo di copertura assicurativa non si applicherà se le Obbligazioni sono rimborsate prima della scadenza concordata o al verificarsi di un Evento di inadempienza o di una Tax Call.

#### **Status delle Obbligazioni**

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente avranno pari grado (*pari passu*) fra di loro e con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte salve quelle obbligazioni che possono essere preferenziali ai sensi di disposizioni di *lex perfecta*.

#### **Clausole di pegno negative**

Il regolamento delle Obbligazioni non contengono disposizioni che facciano riferimento a clausole di pegno negative.

#### **Eventi di Inadempienza**

Le Obbligazioni prevedono Eventi di Inadempienza.

#### **Quotazione**

La domanda sarà presentata (a) alla Lista Ufficiale della Borsa del Lussemburgo (*Bourse de Luxembourg*), affinché tali Obbligazioni siano ammesse alle negoziazioni, o (x) sul Mercato Regolamentato della Borsa del Lussemburgo)

oppure (y) sull'EuroMTF della Borsa del Lussemburgo e/o (b) allo SWX per le Obbligazioni da quotarsi presso lo SWX e da ammettersi alle negoziazioni, qualora applicabile o (x) sul Segmento Principale (*Hauptsegment*) dello SWX o (y) sulla piattaforma di Scoach Switzerland Ltd.. Le Obbligazioni potranno essere quotate presso altre o ulteriori borse valori, ivi compreso ogni mercato non regolamentato di ogni borsa valori ovvero ammesse alle negoziazioni, in base agli accordi presi tra l'Emittente il Gestore o i Gestori relativamente alla Tranche.

### **Legge applicabile**

Le Condizioni Definitive stabiliranno quale legge si applicherà ad ogni Tranche di Obbligazioni e cioè o il diritto tedesco o quello svizzero.

### **Restrizioni di vendita**

Esistono delle limitazioni specifiche sull'offerta e sulla vendita delle Obbligazioni e sulla distribuzione del materiale di offerta nello Spazio Economico Europeo, negli Stati Uniti d'America, in Giappone, nonché altre limitazioni che possano essere imposte ai sensi della legislazione applicabile relativamente all'offerta e alla vendita di una particolare Tranche di Obbligazioni.

### **Giurisdizione**

Le Condizioni Definitive stabiliranno quale giurisdizione si applicherà ad ogni Tranche di Obbligazioni per ogni contenzioso che possa insorgere da ogni Tranche e cioè o Francoforte sul Meno (per Obbligazioni soggette al diritto tedesco) o Zurigo (per Obbligazioni soggette al diritto svizzero).

## **II. Categorie di prodotto specifiche**

### **Obbligazioni a tasso fisso**

Gli interessi fissi saranno dovuti nella data o date pattuite tra l'Emittente, il Gestore o i Gestori e al momento del rimborso e saranno calcolati sulla base del Periodo di calcolo selezionato.

### **Obbligazioni Step-up / Step-down**

Le Obbligazioni Step-up / Step-down sono obbligazioni fruttifere con interessi fissi a tassi diversi, i quali sono, nel caso delle Obbligazioni Step-up, maggiori, oppure, nel caso delle Obbligazioni Step-down, minori dei tassi applicabili ai periodi d'interesse precedenti.

### **Obbligazioni a tasso flottuante**

Le Obbligazioni a tasso flottuante produrranno un tasso d'interesse pattuito fra l'Emittente e il/i Gestore/i pertinente/i: (i) sulla stessa base del tasso flottuante in transazioni swap a tasso d'interesse figurativo nella Valuta specificata governata da un accordo che comprende le Definizioni ISDA 2006 e le Definizioni ISDA 1998 Euro (ciascuna come pubblicata da International Swaps and Derivatives Association, Inc., e come rettificata e aggiornata alla Data di Emissione della prima Tranche di Obbligazioni della Serie pertinente); o (ii) sulla base di un tasso di riferimento presente alla pagina stabilita di un servizio di quotazione commerciale; o (iii) su altra base pattuita tra l'Emittente il Gestore o i Gestori in questione. Il margine (se esistente) relativo a tale tasso flottuante sarà concordato fra l'Emittente e il/i Gestore/i per ogni serie di Obbligazioni a Tasso Flottuante.

### **Obbligazioni Inverse a Tasso Flottuante**

L'interesse dovuto per le Obbligazioni Inverse a Tasso Flottuante sarà calcolato come differenza fra un tasso d'interesse fisso e un tasso d'interesse variabile.

### **Obbligazioni ratchet**

Il tasso di interesse o il tasso massimo di interesse dovuto per le Obbligazioni Ratchet si calcola in base al tasso d'interesse calcolato per un periodo d'interesse precedente. L'importo di rimborso definitivo delle Obbligazioni Ratchet può essere collegato alle prestazioni cumulative di alcune caratteristiche fino alla Data di Maturazione, con la possibilità che l'importo di rimborso definitivo possa o non possa superare l'importo nominale.

### **Obbligazioni CMS Spread-Linked**

Le Obbligazioni CMS Spread-Linked hanno un interesse variabile che si determina in base alla differenza (spread) tra alcuni tassi di riporto valutario.

### **Obbligazioni Range Accrual**

Le Obbligazioni Range Accrual presentano interessi con un tasso che dipende dalle prestazioni di uno o più tassi sottostanti di riferimento. Spesso gli interessi maturano per ogni giorno pertinente di un periodo d'interesse durante il quale il tasso sottostante di riferimento si comporta in un modo che sarà specificato ulteriormente ma non matura rispetto ad altri giorni. Gli interessi sulle Obbligazioni Range Accrual possono essere pagati anche a tassi specifici predeterminati per certi periodi d'interesse.

### **Obbligazioni a interesse target / Obbligazioni con rimborso target**

Le Obbligazioni a interesse target possono offrire un tasso d'interesse fluttuante o una combinazione di tassi d'interesse fissi e fluttuanti o un meccanismo di range warrant con l'importo di interessi aggregato dovuto per le Obbligazioni con un tasso d'interesse massimo globale. Se l'importo di interessi aggregato dovuto per le Obbligazioni è uguale o maggiore al tasso d'interesse target delle Obbligazioni, sarà rimborsato prima all'importo capitale o a un importo di rimborso anticipato. Qualora le cedole non rendessero il tasso d'interesse massimo globale prima dell'ultimo periodo d'interesse, le Obbligazioni saranno rimborsate all'importo capitale alla Data di Scadenza. Le Obbligazioni possono essere rimborsate oppure no all'importo capitale più un pagamento definitivo uguale alla differenza tra l'interesse target e l'interesse complessivo calcolato.

### **Obbligazioni Zero Coupon**

Le Obbligazioni Zero Coupon possono essere emesse all'importo capitale o al di sotto di questo e non sono fruttifere.

### **Obbligazioni Index Linked**

Le Obbligazioni Index Linked possono essere legate a uno o più Indici, formati da uno o più Componenti d'Indice e possono presentare interessi a importi di interesse legati all'Indice e/o saranno riscattate a un Importo di Rimborso Legato all'Indice, entrambi i quali saranno calcolati in riferimento a tale Indice o Indici.

### **Obbligazioni Equity Linked**

Le Obbligazioni Equity Linked possono presentare interessi con importi legati al patrimonio e/o saranno rimborsate a un Importo di rimborso legato al patrimonio o mediante la consegna di un Importo di capitali di riferimento, che saranno tutti calcolati in base a una singola Azione o a un paniere di Azioni o formula basata su tale Azione o Azioni (come indicato nelle Condizioni Definitive). Se nelle Condizioni Definitive sono specificati come applicabili Eventi di adeguamento potenziale e/o Cancellazione dal listino di Borsa e/o Eventi di fusione e/o Nazionalizzazione e/o Insolvenza e/o altri eventi, le Obbligazioni saranno soggette ad adeguamento.

### **Obbligazioni Bond Linked**

Le Obbligazioni Bond Linked possono presentare interessi con importi legati a obbligazioni statali e/o saranno rimborsate a un Importo di rimborso legato a obbligazioni statali o mediante la consegna di un Importo di capitali di riferimento, che saranno tutti calcolati in base a una singola obbligazione statale o a un paniere di obbligazioni statali o formula basata su tale o tali obbligazioni statali (come indicato nelle Condizioni Definitive). Se nelle Condizioni Definitive sono specificati come applicabili Eventi di adeguamento potenziale e/o Cancellazione dal listino di Borsa e/o altri eventi, le Obbligazioni saranno soggette ad adeguamento.

### **Obbligazioni Commodity Linked**

Le Obbligazioni Commodity Linked sono titoli di debito che non forniscono importi predeterminati né il pagamento di interessi. Le Obbligazioni Commodity Linked possono essere legate a una o più Materie prime pertinenti e possono portare interessi a importi d'interesse legati alle materie prime e/o saranno riscattati a un Importo di rimborso legato alle materie prime, entrambi i quali saranno calcolati in riferimento a tale Merce pertinente o Materie prime pertinenti, a seconda dei casi.

### **Obbligazioni Currency Linked**

Le Obbligazioni Currency Linked sono titoli di debito relative a una valuta o a una coppia di valute in particolare e non prevedono importi di rimborso predeterminati né il pagamento di interessi. Tali importi dipenderanno dal valore di mercato delle valute sottostanti, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare.

### **Obbligazioni Future Linked**

Le Obbligazioni Future Linked possono presentare interessi con importi legati a futures e/o saranno rimborsate a un Importo di rimborso legato a future o mediante la consegna di un sottostante future o sottostanti futures tutti calcolati riferendosi ad un singolo future o ad un basket di futures od una formula basata su tale future o futures (come indicato nelle Condizioni Definitive).

### **Obbligazioni Credit Linked**

L'importo capitale e/o di interesse dovuto relativamente alle Obbligazioni Credit Linked dipenderà dal fatto che si sia verificato oppure no un Evento Creditizio in merito a un'Entità di Riferimento.

### **Obbligazioni Inflation Linked**

Le Obbligazioni Inflation Linked presentano interessi a un tasso calcolato in riferimento a un indice, che è una misura dell'inflazione e/o sono Obbligazioni il cui importo di rimborso è calcolato in riferimento a un indice, che è una misura dell'inflazione.



### **Obbligazioni Scambiabili**

L'Emittente e/o il Titolare possono avere diritto a consegnare o a richiedere la consegna, a seconda del caso, di Titoli Sottostanti.

### **Obbligazioni a valuta doppia**

I pagamenti (siano essi relativi ad ammortamento o a interessi e alla scadenza o in altro momento) dovuti per le Obbligazioni a cui è stata dichiarata applicabile la "Valuta doppia" saranno effettuati in tali valute e si baseranno sui tassi di cambio scelti dall'Emittente.

### **Altre strutture**

Le Obbligazioni possono anche presentare una combinazione degli elementi o delle strutture suddetti, come convenuto fra l'Emittente e il/i Gestore/i pertinente/i.

L'Emittente anticipa che Obbligazioni con altre strutture comprenderanno Obbligazioni che prevedono il pagamento di interessi e/o il cui importo di rimborso è legato a una strategia di trading ("**Obbligazioni Trading Strategy Linked**"), quali (elenco a scopo enunciativo ed esemplificativo):

- Obbligazioni FX Fast ("a strategia di arbitraggio a termine")
- Obbligazioni UBS-TRENDS ("a strategia dinamica avanzata condotta tecnicamente").

L'Emittente può inoltre emettere Obbligazioni che sono varianti delle Obbligazioni Trading Strategy Linked, quali

- Obbligazioni STIRM Strategy Money-Market;
- Obbligazioni con una strategia di trading sugli interessi (come le Obbligazioni ad Arbitraggio sui tassi di interesse); e
- Obbligazioni ad Arbitraggio di credito

Gli interessi e/o gli importi di rimborso delle Obbligazioni Trading Strategy Linked si caratterizzano per il fatto di essere legate a una strategia di trading e dipendono dalle prestazioni di alcuni parametri. Una strategia di trading è normalmente governata da una serie di norme predefinite che non deviano sulla base di nulla al di fuori dell'azione di mercato. Una strategia di trading inserisce formule di trading in ordini automatizzati e sistemi esecutivi. Avanzate tecniche di modellistica informatiche, unite a un accesso elettronico a dati e informazioni sul mercato mondiale, possono consentire ai trader che usano una strategia di trading un punto di vantaggio unico sul mercato. I parametri delle strategie di trading possono essere fondati su analisi storiche e su studi del mercato reale. Le strategie di trading possono essere delineate in uno stile conservatore o aggressivo.

## **C. Sintesi della "Descrizione di UBS**

### **Osservazioni Generali**

#### **Premessa**

UBS AG (UBS AG o l'"**Emittente**") con le sue società controllate (insieme con l'Emittente, il "**Gruppo UBS**", il "**Gruppo**" o "**UBS**") si avvale della propria esperienza maturata nel corso di 150 anni di attività per fornire servizi e consulenza alla clientela privata, istituzionale e aziendale in tutto il mondo, nonché alla clientela *retail* in Svizzera. La strategia operativa di UBS è principalmente incentrata sulle attività di *wealth management* a livello internazionale e di banca universale in cui è leader in Svizzera. A questi *business* si affiancano la divisione di Investment Bank, focalizzata sul cliente, e una solida e ben diversificata attività di Global Asset Management, che insieme consentono a UBS di espandere l'area primaria del *wealth management* e dare impulso alla crescita del Gruppo. UBS ha le proprie sedi direzionali in Svizzera, a Zurigo e Basilea, ed è presente in oltre 50 paesi, incluse tutte le maggiori piazze finanziarie.

Al 30 giugno 2013 il coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 di UBS secondo la normativa BRI Basilea III era pari al 16,2% se riferito all'applicazione graduale e al 11,2% se riferito all'applicazione integrale, gli *asset* investiti ammontavano a CHF 2.348 miliardi, il patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS era pari a CHF 47.073 milioni e la capitalizzazione di mercato si attestava a CHF 61.737 milioni. Alla stessa data, l'organico di UBS comprendeva 60.754 dipendenti<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Il coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III è il rapporto tra il patrimonio Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III e le attività ponderate in funzione del rischio secondo la medesima normativa. Le informazioni riferite all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi secondo la normativa BRI Basilea III sono gradualmente eliminati. Per approfondimenti sulle modalità di calcolo del patrimonio Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III della BRI si rimanda al capitolo "Gestione del capitale" della relazione sul secondo trimestre 2013 di UBS.

## Principali dati finanziari del bilancio consolidato

I seguenti principali dati finanziari consolidati di UBS sono desunti: (i) dalla relazione di bilancio dell'esercizio 2012, comprendente il bilancio consolidato certificato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012 (che espone i dati comparativi degli esercizi finanziari al 31 dicembre 2011 e 2010) e (ii) dal bilancio consolidato non certificato del trimestre chiuso il 30 giugno 2013 (da cui sono stati ricavati i dati comparativi del trimestre chiuso il 30 giugno 2012). Il bilancio consolidato di UBS è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* o "IFRS") emanati dal Comitato per i principi contabili internazionali (*International Accounting Standards Board* o "IASB"). I valori sono espressi in franchi svizzeri o "CHF".

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Per il trimestre conclusosi il		Per l'esercizio conclusosi il		
	30.06.13	30.06.12 <sup>1</sup>	31.12.12 <sup>1</sup>	31.12.11	31.12.10
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		
<b>Risultati del Gruppo</b>					
Proventi operativi	7.389	6.402	25.423*	27.788	31.994
Costi operativi	6.369	5.400	27.216	22.482	24.650
Utile / (perdita) operativo(a) ante imposte	1.020	1.002	(1.794)*	5.307	7.345
Utile (perdita) netto(a) di competenza degli azionisti UBS	690	1.524	(2.480)*	4.138	7.452
Utile diluito per azione (CHF)	0,18	0,14	(0,66)*	1,08	1,94

## Indicatori chiave di performance, di bilancio e di gestione del capitale e ulteriori informazioni

### Performance

Rendimento del patrimonio netto (RoE) (%) <sup>2</sup>	7,2	6,3	(5,1)*	9,1*	18,0*
Rendimento del patrimonio netto tangibile (%) <sup>3</sup>	8,5	8,1	1,6*	11,9*	24,7*
Rendimento lordo degli attivi ponderati in funzione del rischio (%) <sup>4</sup>	11,8	11,7	12,0*	13,7*	15,5*
Rendimento lordo degli attivi (%) <sup>5</sup>	2,5	1,9	1,9*	2,1*	2,3*

### Crescita

Crescita dell'utile netto (%) <sup>6</sup>	(30,2)	49,4	N/D*	(44,5)*	N/D*
Crescita della raccolta netta (%) <sup>7</sup>	1,8	1,8	1,6*	1,9*	(0,8)*

### Efficienza

Rapporto costi / ricavi (%) <sup>8</sup>	86,2	84,3	106,6*	80,7*	76,9*
--	------	------	--------	-------	-------

### Solidità patrimoniale

Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione graduale) <sup>9, 10</sup>	16,2		15,3*		
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione integrale) <sup>9, 10</sup>	11,2		9,8*		
Leverage ratio Swiss SRB (%) <sup>9, 11</sup>	3,9		3,6*		

### Bilancio e gestione del capitale

Totale attivi	1.129.071	1.410.233	1.259.797*	1.416.962	1.314.813
Patrimonio netto di competenza degli azionisti di UBS	47.073	50.503	45.949*	48.530	43.728
Valore contabile totale per azione (CHF)	12,49	13,47	12,26*	12,95*	11,53*
Valore contabile tangibile per azione (CHF)	10,73	10,87	10,54*	10,36*	8,94*
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione graduale) <sup>12</sup>	39.398		40.032*		
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione integrale) <sup>12</sup>	26.817		25.182*		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI	242.626		261.800*		

2 Equivalenti a tempo pieno.

Basilea III (applicazione graduale) <sup>12</sup>					
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI Basilea III (applicazione integrale) <sup>12</sup>	239.182		258.113*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (%) (applicazione graduale) <sup>12</sup>	20,5		18,9*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (%) (applicazione integrale) <sup>12</sup>	13,5		11,4*		
<b>Ulteriori informazioni</b>					
Attivi investiti (in miliardi di CHF) <sup>13</sup>	2.348	2.163	2.230	2.088	2.075
Personale (equivalenti a tempo pieno)	60.754	63.520	62.628*	64.820*	64.617*
Capitalizzazione di borsa	61.737	42.356	54.729*	42.843*	58.803*

\*non certificato

<sup>1</sup> Il 1° gennaio 2013 UBS ha adottato le modifiche alla norma IFRS 10 *Bilanci d'esercizio consolidati (Consolidated Financial Statements)* deliberate a ottobre 2012 dallo IASB. I periodi di confronto inclusi nelle relazioni di UBS sul primo e secondo trimestre 2013 sono stati modificati per tenere conto dell'effetto dell'adozione della norma IFRS 10, secondo cui i periodi antecedenti al 2012 non devono essere riclassificati nelle relazioni di bilancio trimestrali del 2013. <sup>2</sup> Utile netto di competenza degli azionisti UBS da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS (da inizio anno). <sup>3</sup> Utile netto di competenza degli azionisti UBS da inizio anno prima di ammortamenti, rettifiche di valore dell'avviamento e delle attività immateriali / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti meno avviamento e attività immateriali. <sup>4</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi (da inizio anno). Gli attivi ponderati in funzione del rischio sono calcolati secondo BRI Basilea III (applicazione graduale) per il 2013, secondo Basilea 2.5 per il 2012 e secondo Basilea II per il 2011 e il 2010. <sup>5</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi (da inizio anno). <sup>6</sup> Variazione dell'utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS tra il periodo corrente e il periodo di raffronto / utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS per il periodo di raffronto. Non significativo e non considerato se nel periodo in esame o nel periodo di raffronto si registra una perdita. <sup>7</sup> Raccolta netta del periodo (su base annua, ove applicabile) / attivi investiti all'inizio del periodo. Questo dato riguarda la raccolta netta della divisione Retail & Corporate, esclusi i proventi da interessi e dividendi. <sup>8</sup> Costi operativi / proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti. <sup>9</sup> Il 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore in Svizzera le norme BRI Basilea III. Per aggiornare il sistema degli indicatori chiave della performance, nel primo trimestre del 2013 UBS ha sostituito gli indicatori chiave della performance "Coefficiente BRI Tier 1 (%)" e "FINMA Leverage Ratio (%)" con "Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (%), applicazione graduale / applicazione integrale" e "Leverage Ratio di Swiss SRB (banche rilevanti a livello sistemico) (%)". I dati al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>10</sup> Patrimonio Common Equity Tier 1 / Common Equity Tier 1 Capital BRI Basilea III / Attività ponderate in funzione del rischio BRI Basilea III. Le informazioni comunicate in riferimento all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate le nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi sono gradualmente eliminati. <sup>11</sup> Patrimonio totale / attivi IFRS, che misura l'adeguatezza patrimoniale in base all'area di consolidamento, rettificato mediante compensazione dei valori di sostituzione e altre rettifiche, comprese le poste fuori bilancio. Precedentemente denominato Leverage Ratio FINMA Basilea III I. <sup>12</sup> La normativa Basilea III è entrata in vigore in Svizzera il 1° gennaio 2013. I dati BRI Basilea III al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>13</sup> La voce "attivi investiti" del Gruppo include quelli della divisione Retail & Corporate.

### Informazioni societarie

La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è UBS AG. La società è stata costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata e iscritta nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in tale data. In data 8 dicembre 1997, la società ha modificato la propria denominazione sociale in UBS AG. La società, nella sua attuale forma giuridica, è stata costituita il 29 giugno 1998 a seguito della fusione tra Union Bank of Switzerland (fondata nel 1862) e Swiss Bank Corporation (fondata nel 1872). UBS AG è iscritta nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS AG è una società di diritto svizzero con sede in Svizzera. La Società opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero e alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come *Aktiengesellschaft*, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie destinate agli investitori.

In base all'articolo 2 dello Statuto di UBS AG (lo "**Statuto**") l'oggetto sociale di UBS AG è l'esercizio dell'attività bancaria, che comprende ogni tipo di attività bancaria, finanziaria, di consulenza, di *trading* e di servizi, in Svizzera e all'estero.

Le azioni di UBS AG sono quotate al SIX Swiss Exchange e al New York Stock Exchange.

Gli indirizzi e i numeri telefonici delle due sedi legali e principali sedi operative di UBS sono: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo, Svizzera, telefono +41 44 234 1111; e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera, telefono +41 61 288 5050.

### Struttura organizzativa dell'Emittente

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo organizzativo del gruppo UBS è di supportare tutte le

attività operative della capogruppo in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziaria. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS e il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti. Le rispettive attività operative vengono svolte attraverso gli uffici locali ed esteri della banca capogruppo.

Nei casi in cui risulti impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la banca capogruppo, a causa di norme legali, fiscali o regolamentari locali, ovvero qualora il Gruppo abbia rilevato altri soggetti giuridici, l'attività viene svolta *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti

### **Informazioni sull'andamento**

(Previsioni riportate nella relazione di UBS sul secondo trimestre del 2013, comprendente il bilancio d'esercizio consolidato non certificato, pubblicata il 30 luglio 2013).

Al termine del secondo trimestre, la reazione del mercato alla possibile fine della politica di *quantitative easing* negli Stati Uniti ci ha ricordato che le politiche monetarie ultraespansive applicate in tutto il mondo non hanno permesso di risolvere le sfide di fondo legate a problemi strutturali di natura fiscale e economica. Nel primo semestre 2013 la crescita dei ricavi e dei flussi operativi di UBS ha nuovamente evidenziato l'elevata capacità gestionale della banca in difficili condizioni di mercato. Tuttavia, nel terzo trimestre la fiducia dei clienti e i livelli di attività potrebbero essere influenzati dalla perdurante mancata individuazione di soluzioni credibili e sostenibili al problema del debito sovrano in Europa e alle difficoltà del sistema bancario europeo, nonché dalla questione irrisolta del bilancio federale degli Stati Uniti e dalle prospettive incerte della crescita mondiale. Questa situazione rende improbabile il miglioramento delle condizioni prevalenti sul mercato, aggravate anche dalla tradizionale sfavorevole stagionalità dell'attività nel periodo estivo, frenando la crescita dei ricavi, dei margini d'interesse netti e della raccolta netta. Tuttavia, UBS ritiene che le proprie attività di *wealth management* continueranno a registrare afflussi netti, riflettendo l'immutata fiducia dei clienti nuovi o di lunga data nei confronti della banca. UBS è persuasa che le misure adottate garantiranno il successo a lungo termine della banca, ponendo le basi per continuare a offrire, anche in futuro, rendimenti duraturi ai propri azionisti.

### **Organi amministrativi, direttivi e di controllo dell'Emittente**

UBS AG è soggetta, e opera conformemente, ai vigenti obblighi previsti dalla legge svizzera in materia di *corporate governance*. Inoltre, in qualità di società straniera quotata al New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG rispetta tutti gli standard del NYSE in materia di *corporate governance* applicabili alle società straniere quotate.

UBS opera in base a un rigoroso schema di *corporate governance* duale, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di Amministrazione ("**BoD**", Board of Directors") rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui responsabilità è delegata al Direttorio del Gruppo ("**GEB**", Group Executive Board), guidato dal Chief Executive Officer del Gruppo ("**CEO del Gruppo**"). La supervisione e il controllo del GEB è di competenza del BoD. Nessun membro del primo può appartenere al secondo e viceversa.

Lo Statuto e le Regole Organizzative di UBS AG, con i rispettivi allegati, disciplinano i poteri e le responsabilità dei due organi.

### **Società di revisione**

Come stabilito dall'articolo 31 della Statuto, la società di revisione nominata dagli azionisti di UBS AG resta in carica un anno. Le Assemblee generali degli azionisti del 28 aprile 2011, 3 maggio 2012 e 2 maggio 2013 hanno nominato per un anno la società Ernst & Young Ltd., con sede in Aeschengraben 9, CH-4002 Basel, revisore contabile del bilancio d'esercizio di UBS AG e del bilancio d'esercizio consolidato del Gruppo UBS.

Ernst & Young è membro dell'Istituto Svizzero dei Revisori contabili e Consulenti fiscali con sede a Zurigo, in Svizzera.