

Securities Note

dated 8 September 2020

for the offer, continued offer, increase of the issue size or, as the case may be, of the aggregate nominal amount or, as the case may be, the listing on a regulated or another equivalent market

of

Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio

of

UBS AG

(a corporation limited by shares 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)



This document – including any supplements approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") in respect hereof and published by UBS AG – constitutes a securities note (the "**Securities Note**") and, together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

This Securities Note contains information relating to certificates linked to a notional reference portfolio governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each a "**Security**") which may be issued from time to time by UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**").

The validity of this Securities Note will expire on 8 September 2021. The obligation of the Issuer to supplement this Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

In this document, unless otherwise specified, references to a "**Member State**" are references to a Member State of the European Economic Area ("**EEA**"), references to "**EUR**" or "**euro**" are to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended, references to "**CHF**" are to Swiss francs and references to "**U.S. dollars**" are to United States dollars.

IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS - If the Final Terms in respect of any Securities includes a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.

THE SECURITIES HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, ANY STATE SECURITIES COMMISSION IN THE UNITED STATES OR ANY OTHER U.S. REGULATORY AUTHORITY, NOR HAVE ANY OF THE FOREGOING AUTHORITIES PASSED UPON OR ENDORSED THE MERITS OF THE OFFERING OF THE SECURITIES OR THE ACCURACY OR THE ADEQUACY OF THE BASE PROSPECTUS. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE IN THE UNITED STATES.

THE SECURITIES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION OF THE UNITED STATES AND ARE BEING SOLD PURSUANT TO AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT. THE SECURITIES MAY INCLUDE SECURITIES IN BEARER FORM THAT ARE SUBJECT TO U.S. TAX LAW REQUIREMENTS. TRADING IN THE SECURITIES HAS NOT BEEN APPROVED BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, THE SECURITIES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR, IN THE CASE OF BEARER SECURITIES, DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT ("REGULATION S")). SEE "*SUBSCRIPTION AND SALE*".

Potential investors in the Securities are explicitly reminded that an investment in Securities entails financial risks. Holders of Securities run the risk of losing all or part of the amount invested by them in the Securities. All potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus, in particular the risk factors, and the relevant Final Terms.

TABLE OF CONTENTS

Page:

A. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	7
1. General Description of the Base Prospectus.....	7
2. General Description of the Securities.....	7
3. General Description of the offer of the Securities	8
4. General Description of the Admission of the Securities to Trading.....	9
B. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)	10
I. MATERIAL RISKS RELATING TO THE SECURITIES	10
1. Material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer	10
1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in	10
1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme	11
2. Material risks related to the Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities	11
2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities	11
(1) Specific risks with respect to Portfolio Certificates	11
(2) Specific risks with respect to Portfolio Certificates (with minimum redemption amount)	11
2.2 Specific risks related to early termination of the Securities	12
2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities.....	13
2.4 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency.....	14
2.5 Specific risks related to extension of the term of the Securities	14
2.6 Specific risks related to Market Disruption and Unwind Disruption in respect of the Securities.....	14
2.7 Specific risks related to adjustments of the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities by the Issuer and the Calculation Agent.....	15
2.8 Specific risks related to the substitution of the Issuer	15
2.9 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent	15
2.10 Specific risks related to a potential restructuring of the Issuer's business	16
3. Material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities	17
3.1 Specific risks related to the market price of the Securities.....	17
3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities	18
3.3 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates.....	19
3.4 Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders.....	20
3.5 Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer.....	20
3.6 Specific risks related to taxation.....	21
3.7 Specific risks related to US withholding tax.....	21
II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE REFERENCE PORTFOLIO	23
4. Material risks in connection with the Reference Portfolio, as managed by the Reference Portfolio Advisor	23
4.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level.....	23
4.2 Uncertainty about future performance; limited historic data	23
4.3 Specific risks related to lack of direct correlation between the performance of underlyings, individual Reference Portfolio Constituents and the overall performance of the Reference Portfolio	24
4.4 Specific risks related to Securityholders having no recourse to the Reference Portfolio Components	24
4.5 Specific risks related to fees deducted from the Reference Portfolio Level.....	24
4.6 Specific risks related to the performance of the Reference Portfolio Advisor	25
4.7 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Reference Portfolio Advisor	25
4.8 Currency risks contained in the Reference Portfolio	25
4.9 Specific risks related to information about Reference Portfolio Constituents obtained from public sources	26
4.10 Specific risks related to Reference Portfolio Constituents subject to emerging market jurisdictions	26

4.11	Specific risks associated with the regulation and reform of benchmarks	27
5.	Material risks in connection with specific Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio	27
5.1	Specific risks related to Stock Constituents and Equity Option Constituents	27
5.2	Specific risks related to Bond Constituents and Securitised Product Constituents	29
5.3	Specific risks related to Precious Metal Constituents and Commodity Constituents	29
5.4	Specific risks related to Total Return Index Constituents and Excess Return Index Constituents	30
5.5	Specific risks related to UBS Risk Premia Index Constituents	33
5.6	Specific risks related to Fund Constituents	33
5.7	Specific risks related to ETF Constituents	35
5.8	Specific risks related to Futures Constituents	38
5.9	Specific risks related to FX Forward Constituents and FX Option Constituents	39
5.10	Specific risks related to Credit Default Swap Constituents	39
5.11	Specific risks related to Synthetic Currency Account Constituents	40
5.12	Specific risks related to short Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and ETF Constituents	40
C.	RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)	42
I.	WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE	42
1.	Wesentliche Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin	42
1.1	Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt	42
1.2	Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung	43
2.	Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere	43
2.1	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere	43
(1)	Spezifische Risiken betreffend Portfolio-Zertifikate	43
(2)	Spezifische Risiken betreffend Portfolio-Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag)	44
2.2	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere	45
2.3	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere	46
2.4	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung	46
2.5	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere	46
2.6	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktstörung und Auflösungsstörung bezüglich der Wertpapiere	47
2.7	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere durch die Emittentin und die Berechnungsstelle	47
2.8	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin	48
2.9	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle	48
2.10	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin	49
3.	Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere	50
3.1	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere	50
3.2	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere	51
3.3	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen	52
3.4	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger	53
3.5	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Emittentin	54
3.6	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Besteuerung	54
3.7	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer	55
II.	WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DAS REFERENZ-PORTFOLIO	57
4.	Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit dem vom Referenz-Portfolio Advisor verwalteten Referenz-Portfolio	57
4.1	Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio Levels	57
4.2	Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung; begrenzte Daten für die Vergangenheit	57

4.3	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Wertentwicklung der Basiswerte, einzelner Referenz-Portfolio Komponenten und der Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt	58
4.4	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapiergläubiger auf die Referenz-Portfolio Komponenten	58
4.5	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den vom Referenz-Portfolio Level abgezogenen Gebühren	59
4.6	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenz-Portfolio Advisors ..	59
4.7	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten des Referenz-Portfolio Advisors	59
4.8	Im Referenz-Portfolio enthaltenes Währungsrisiko	59
4.9	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Informationen über Referenz-Portfolio Komponenten aus öffentlichen Quellen	60
4.10	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio Komponenten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen	60
4.11	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks	61
5.	Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit spezifischen im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten	62
5.1	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien-Komponenten und Equity Option-Komponenten	62
5.2	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anleihe-Komponenten und Securitised Product-Komponenten	63
5.3	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetall-Komponenten oder Rohstoff-Komponenten	64
5.4	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Total Return Index-Komponenten und Excess Return Index-Komponenten	65
5.5	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit UBS Risk Premia Index-Komponenten	68
5.6	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Fonds-Komponenten	68
5.7	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit ETF-Komponenten	71
5.8	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Futures-Komponenten	74
5.9	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit FX Forward-Komponenten und FX Option-Komponenten	75
5.10	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Credit Default Swap-Komponenten	75
5.11	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Synthetischen Währungskonten	76
5.12	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Short-Positionen bei Aktien-Komponenten, Total Return Index-Komponenten, Excess Return Index-Komponenten und ETF-Komponenten	76
D.	GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS	78
1.	Important Notice	78
2.	Responsibility Statement	78
3.	Third Party Information	79
4.	Consent to use the Prospectus	79
E.	GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES	81
1.	Types of Securities	81
2.	Law governing the Securities	81
3.	Status of the Securities	82
4.	Form of the Securities	82
5.	Clearing and Settlement of the Securities	84
6.	Further Information relating to the Securities	87
7.	Listing or Trading of the Securities	88
8.	Issue Price; Offering of the Securities	88
9.	Rating of the Securities	89
10.	Maturity of the Securities; Issuer Extension Option	89
11.	Termination Rights of the Issuer and the Securityholders; Automatic Early Termination	89
12.	Functioning of the Securities and Dependency on the Underlying	90
(1)	Portfolio Certificates:	91
(2)	Portfolio Certificates (with minimum redemption amount):	91
F.	CONDITIONS OF THE SECURITIES	94
1.	Structure and Language of the Conditions of the Securities	94

2.	Product Terms / Produktbedingungen	96
	Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities	97
	Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities	121
	(1) Portfolio Certificates:	121
	(2) Portfolio Certificates (with minimum redemption amount):	128
3.	General Conditions of the Securities / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere	135
	G. FORM OF FINAL TERMS	194
	H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	207
	I. SUBSCRIPTION AND SALE	208
1.	Issue and Sale	208
2.	Selling Restrictions	208
	J. IMPACT OF TAX LEGISLATION ON INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES	213
	K. GENERAL INFORMATION	215
1.	Form of Document	215
2.	Publication	215
3.	Authorisation	215
4.	Approval of the Base Prospectus and Notification	215
5.	Offer of Securities to the Public; Listing of Securities on a regulated or another equivalent Market ..	216
6.	Reasons for the Offer and Use of Proceeds	216
7.	Availability of the Base Prospectus and other Documents	216
	L. INDEX OF DEFINED TERMS	217

A. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

1. General Description of the Base Prospectus

This Securities Note has been approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

This Securities Note together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

The validity of this Securities Note will expire on 8 September 2021. Whilst the Issuer will supplement this Securities Note in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, such the obligation to supplement the Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

Under the Base Prospectus UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**"), may, from time to time, issue certificates linked to a notional reference portfolio governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each, a "**Security**").

In the context of any offer of Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation (a "**Public Offer**"), the Issuer has requested BaFin to provide a certificate of approval in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation (the "**EEA Passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Liechtenstein, Luxembourg and Austria (the "**Host Member States**"). The Issuer intends to offer the Securities described in the Base Prospectus for sale to the public and/or apply for admission to trading of the Securities in either the Federal Republic of Germany and/or one or more Host Member States, in each case, as specified in the final terms (the "**Final Terms**") for any issue of Securities (each, a "**Public Offer Jurisdiction**").

The Base Prospectus contains all information which was known at the time the Base Prospectus has been approved and contains placeholders and optional elements (options and additional options). This relates to information which will only be specified by the Issuer upon issuance of the Securities.

For this purpose, the Issuer will in each case prepare the Final Terms for the Securities which will contain the information that can only be specified at the time of the issuance of the Securities under the Base Prospectus. The Final Terms will be prepared by completing the form of the Final Terms set out in section "G. Form of Final Terms" on page 194 et seq. of this Securities Note with the information that applies specifically to the relevant Securities. In particular, this includes stating which of the optional elements with regard to the Securities apply. In addition, the relevant placeholders contained in the Base Prospectus will be filled in with specific values (e.g. dates, prices, rates).

2. General Description of the Securities

Types of Securities

The following Securities are described in the Base Prospectus:

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity (also the "**Portfolio Certificates (with minimum redemption amount)**"), and
- securities with a structured payment component which have no minimum redemption amount and are not capital protected at maturity also the "**Portfolio Certificates**").

The payout of the Securities is based on the performance of an actively managed notional reference portfolio (the "**Reference Portfolio**") whose constituents may comprise long and/or short positions in one or more of

stocks, precious metals, commodities, exchange traded funds, funds, futures, total return or excess return indices, equity options, FX forwards, FX options, credit default swaps, bonds, securitised products and/or synthetic currency accounts and a cash position, in each case, as specified in the relevant Final Terms.

The Reference Portfolio will be composed and actively managed by the Reference Portfolio Advisor, although the Calculation Agent will be entitled to reject the inclusion of one or more Reference Portfolio Components from time to time in accordance with the Conditions. The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio and will state where information on the relevant Reference Portfolio, in particular on its past and future performance and on its volatility, can be obtained by electronic means, whether or not it can be obtained free of charge and whether or not the Issuer intends to provide further information on the Reference Portfolio.

Securities may be issued in series (each a "**Series**") and Securities of each Series will all be subject to identical terms (except, inter alia, for Issue Price, Issue Date, Issue Size and interest commencement date, which may or may not be identical) whether as to currency, denomination, interest or maturity or otherwise.

Law governing the Securities

The Securities issued by the Issuer are, as specified in the relevant Final Terms and save for the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System as described below, governed by German law ("**German law governed Securities**"), by English law ("**English law governed Securities**") or by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**").

In case of Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities and French Securities, the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System will be governed by the laws of the Kingdom of Sweden, the Republic of Finland, the Kingdom of Norway, the Kingdom of Denmark, the Republic of Italy or, as specified in the relevant Final Terms, France.

Maturity of the Securities; Issuer Extension Option

Subject to the Issuer Extension Option (as defined below), the Securities shall expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on the relevant expiration date specified in the applicable Final Terms (the "**Expiration Date**").

The Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities entitled to extend, by giving notice to the Securityholders as specified in the applicable Final Terms prior to the then existing Expiration Date the maturity of all then outstanding Securities for an additional period as specified in the applicable Final Terms (the "**Issuer Extension Option**"). In case that the Issuer exercises the Issuer Extension Option and unless a Securityholder rejects such Issuer Extension Option in relation to the Securities held by it in accordance with the Conditions of the Securities, investors in the Securities will receive any final payments under the Securities later than the date initially scheduled and stated at the Issue Date of the Securities.

Taxation

Generally, income from the Securities is taxable for the Securityholders. Potential investors should therefore read the notices regarding the taxation of the Securities in the section "J. Impact of Tax Legislation on Income Received from the Securities" on page 213 of this Securities Note.

Further information on the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities" on page 81 et seq. of this Securities Note.

3. General Description of the offer of the Securities

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, as specified in the relevant Final Terms the Manager(s) shall underwrite the Securities by means of an underwriting agreement and shall place them for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdiction and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms.

Further details of the offer and sale of the Securities, in particular the relevant issue price, the initial payment date, the aggregate amount of the issue, the relevant issue size or aggregate nominal amount, as the case may be, the relevant subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information with

regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public, if required, the relevant name and address of the co-ordinator(s) of the offer, and the relevant conditions, if any, to which the offer of the Securities is subject, with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms.

Further information on the offer of the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities – 8. Issue Price; Offering of the Securities" on page 88 et seq. of this Securities Note and in the section "I. Subscription and Sale" on page 208 et seq. of this Securities Note.

4. General Description of the Admission of the Securities to Trading

Application may be made for admission of the Securities to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading facilities or markets, including but not limited to the Frankfurt Stock Exchange, the Stuttgart Stock Exchange, the Official List of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, the Official Market of the Vienna Stock Exchange, the unofficial market of the Frankfurt Stock Exchange or the Stuttgart Stock Exchange, the Multilateral Trading Platform of the Luxembourg Stock Exchange (Euro MTF), the Third Market of the Vienna Stock Exchange, the SIX Suisse Exchange Ltd and BX Suisse AG. Securities which are neither admitted to trading nor listed on any market may also be issued. The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Securities are to be admitted to trading and/or listed and, if so, on which stock exchange(s) and/or multilateral trading facility(ies) and/or markets

Further information on the offer of the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities – 7. Listing or Trading of the Securities" on page 88 et seq. of this Securities Note.

B. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)

The following version of the risk factors is drawn-up in the English language followed by version in the German language. The relevant Final Terms will specify the binding language in relation to the Securities.

In case the relevant Final Terms specify the English language to be binding, the non-binding German language translation thereof is provided for convenience only. In case the relevant Final Terms specify the German language to be binding, the non-binding English language translation thereof is provided for convenience only.

The following risk factors describe the risks which are specific to the Securities and which are material for taking an informed investment decision in the Securities (see section "I. Material Risks relating to the Securities", *cf.* pages 10 et seq. of this Securities Note, and section "II. Material Risks relating to the Reference Portfolio", *cf.* pages 23 et seq. of this Securities Note).

In each category, the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first. The Issuer has assessed materiality on a qualitative basis considering potential magnitude of the negative effects on the Issuer from the occurrence of a risk and the probability of occurrence of that risk. The magnitude of the negative impact of each of the risk factors described below on the relevant Securities is described by reference to the magnitude of potential losses of the invested capital (including a potential total loss), the incurring of additional costs in relation to the Securities or limitations on the returns on the Securities. An assessment of the probability of the occurrence of risks and the magnitude of the negative impact also depends on the Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, the relevant parameters and product feature(s) with regard to the type of Securities specified in the relevant Final Terms and the circumstances existing as of the date of the relevant Final Terms.

I. MATERIAL RISKS RELATING TO THE SECURITIES

Investing in the Securities involves certain risks, which are specific to the Securities and which are material for taking an informed investment decision in the Securities.

1. Material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer

In the following risk category, the specific material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first: These are "1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in" and "1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme".

1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in

In case the Swiss Financial Market Supervisory Authority's ("FINMA") as supervisory authority in respect of the Issuer exercises resolution measures against the Issuer and writes down or converts the Securities into common equity of the Issuer, Securityholders would have no further claim against the Issuer under the Securities.

The Issuer and the Securities are subject to the Swiss Banking Act and the FINMA bank insolvency ordinance, which empowers FINMA as the competent resolution authority to in particular apply under certain circumstances certain resolution tools to credit institutions. These measures include in particular the write-down or conversion of securities into common equity of such credit institution (the so called bail-in). A write-down or conversion would have the effect that the Issuer would insofar be released from its obligations under the Securities. Securityholders would have no further claim against the Issuer under the Securities. The resolution tools may, hence, have a significant negative impact on the Securityholders' rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Securities. In the worst case, this can lead to a **total loss of the Securityholders' investment in the Securities**.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Securityholders and may reduce the value of the Securities even prior to any non-viability or resolution in relation to the Issuer.

1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme

The Issuer's obligations under the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit protection scheme or compensation scheme. Further, no third party guarantees or commitments have been provided in respect of the Issuer's obligations under the Securities. Accordingly, in the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a **total loss of their investment in the Securities**.

2. Material risks related to the Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities

In the following risk category, the specific material risks related to the Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first: These are "2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities", "2.2 Specific risks with respect to early termination of the Securities", "2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities", "2.5 Specific risks related to extension of the term of the Securities", "2.6 Specific risks related to Market Disruption and Unwind Disruption in respect of the Securities" and "2.7 Specific risks related to adjustments of the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities by the Issuer and the Calculation Agent".

2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities

(1) Specific risks with respect to Portfolio Certificates

Potential investors in Portfolio Certificates should be aware that, on the Maturity Date and unless the Securities have terminated and been redeemed early, Securityholders are entitled to receive a Redemption Amount in the Redemption Currency which depends on the performance of the Reference Portfolio.

Therefore, Securityholders of Portfolio Certificates should be aware that a poor performance of the Reference Portfolio would result in a correspondingly lower Redemption Amount under the Securities. Securityholders will incur a loss, if the amount, if any, received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). If the Reference Portfolio Level becomes zero, there will be no final payment under the Securities. In such case, the Securityholder will suffer a **total loss of the invested capital**.

Accordingly, an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to the Reference Portfolio. Prospective investors should have experience with transactions in securities with a value derived from reference portfolios and their respective constituents. The value of the Reference Portfolio may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include macro-economic factors and speculation. In addition, the historical performance of the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents is not an indication of its future performance. Changes in the prices in relation to the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the prices in relation to the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents will rise or fall.

Further, Securityholders of Portfolio Certificates should be aware that, if so specified in the relevant Product Terms, for the purposes of determining the Redemption Amount, a certain distribution fee will be deducted from the performance of the Reference Portfolio. Such distribution fee is fixed and does not depend on the performance of the Reference Portfolio, nor on whether the Securities are terminated and redeemed early (as to which see the risks described in section "2.2 *Specific risks related to early termination of the Securities*" below). Therefore, the deduction of the distribution fee will always reduce the amount payable to Securityholders. Moreover, in case of a negative performance of the Reference Portfolio, even if the Reference Portfolio Level does not become zero, the deduction of the distribution fee could reduce the Redemption Amount to zero, in which case there will be no final payment under the Securities. In such case, the Securityholder will suffer a **total loss of the invested capital**.

(2) Specific risks with respect to Portfolio Certificates (with minimum redemption amount)

Potential investors in Portfolio Certificates (with minimum redemption amount) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Securities have terminated and been redeemed early,

Securityholders are entitled to receive a Redemption Amount in the Redemption Currency which depends on the performance of the Reference Portfolio and is floored at the Minimum Amount, as specified in the relevant Product Terms.

Therefore, Securityholders of Portfolio Certificates (with minimum redemption amount) should be aware that a poor performance of the Reference Portfolio would result in a correspondingly lower Redemption Amount under the Securities. Securityholders will incur a loss, if the amount received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). If (i) the Final Reference Portfolio Level divided by the Initial Reference Portfolio Level less (ii) any applicable distribution fee, as specified in the relevant Product Terms, is lower than the Minimum Amount, Securityholders will receive such Minimum Amount. However, investors should be aware that the Minimum Amount may be lower (including significantly lower) than the amount invested and, accordingly, in case of negative developments in the Reference Portfolio Level, investors may suffer **a partial loss or**, in case of a low Minimum Amount, **almost total of the invested capital**.

Accordingly, an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to the Reference Portfolio. Prospective investors should have experience with transactions in securities with a value derived from reference portfolios and their respective constituents. The value of the Reference Portfolio may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include macro-economic factors and speculation. In addition, the historical performance of the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents is not an indication of its future performance. Changes in the prices in relation to the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the prices in relation to the Reference Portfolio and its respective Reference Portfolio Constituents will rise or fall.

Further, Securityholders of Portfolio Certificates (with minimum redemption amount) should be aware that, if so specified in the relevant Product Terms, for the purposes of determining the Redemption Amount, a certain distribution fee will be deducted from the performance of the Reference Portfolio. Such distribution fee is fixed and does not depend on the performance of the Reference Portfolio, nor on whether the Securities are terminated and redeemed early (as to which see the risks described in section "2.2 *Specific risks related to early termination of the Securities*" below). In particular, the distribution fee may offset any positive development of the Reference Portfolio. Accordingly, even in case of a positive development of the Reference Portfolio, the Securityholder may nonetheless only be entitled to receive a Redemption Amount equal to the Minimum Amount and therefore suffer **a partial loss or**, in case of a low Minimum Amount, **almost total loss of the invested capital**.

Finally, although the risk of a loss is initially limited by the Minimum Amount, the Securityholder bears the risk of the Issuer's financial situation worsening and the potential subsequent inability of the Issuer to pay its obligations under the Securities. In such case, the Securityholder will suffer **a total loss of the invested capital**.

2.2 Specific risks related to early termination of the Securities

In case of an automatic termination of the Securities or a termination of the Securities by the Issuer, Securityholders bear the risk that they will not benefit from any future increases in the Reference Portfolio Level until the scheduled Maturity Date.

Potential investors should be aware that the Securities may in accordance with the Conditions of the Securities be terminated and redeemed early in a number of circumstances. In particular, the Securities may be terminated automatically following the occurrence of an Automatic Termination Event, as specified in the relevant Final Terms. Further, the Issuer may exercise the Securities in full on certain dates, as specified in the applicable Final Terms. Additionally, in accordance with the Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to terminate and redeem the Securities in full prior to the scheduled Maturity Date under certain circumstances, e.g. in case that (i) the Reference Portfolio qualifies as a "benchmark" within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 and the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, are either no longer able to use the Reference Portfolio as a "benchmark" or has control over the provision of such "benchmark" without having the appropriate authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register as required by law or regulation in order to perform its respective obligations under the Conditions of the Securities or (ii) that due to the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or a change in relevant

case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities, e.g., the administrative practice of the U.S. Internal Revenue Service as to whether Section 871(m) should apply to the Securities (see the risks described in section "3.7 *Specific risks related to US withholding tax*" below)) at the reasonable discretion of the Issuer the holding, acquisition or sale of any Reference Portfolio Constituent is or becomes wholly or partially illegal.

In case of a **share** as a Reference Portfolio Constituent, as specified in the definition of "Reference Portfolio" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the Issuer is pursuant to the Conditions of the Securities also entitled to termination, if the liquidity of the shares of the affected company is, in the Issuer's opinion, significantly affected by a take-over of the relevant shares, even without the occurrence of a delisting of the stock company. If so specified in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, even entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled maturity of the Securities in case that it obtains knowledge about the intention of the underlying company to distribute a dividend in relation to the share as the Reference Portfolio Constituent where the ex dividend day of this distribution falls within the term of the Securities.

In case of a termination and early redemption of the Securities prior to the Maturity Date, the Securityholder is in accordance with the Conditions of the Securities entitled to demand the payment of an amount in the Redemption Currency in relation to this termination and early redemption. However, such amount can be considerably below the amount which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities. If the amount payable to the Securityholder following the termination and early redemption of the Securities is lower than the invested capital, **Securityholders may even suffer a total loss of the invested capital.**

In certain circumstances as specified in the Conditions of the Securities, such amount payable to the Securityholders in case of a termination and early redemption of the Securities would be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering the then prevailing Reference Portfolio Level and the expenses of the Issuer caused by the termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination and which is, if applicable, as specified in the relevant Final Terms, at least equal to the Minimum Amount. When determining a fair market price of a Security, the Calculation Agent is entitled to consider all factors, including any adjustments of option contracts on the Reference Portfolio Constituents, without being bound to any third party measures or assessments, in particular any measures or assessments of any futures or options exchange. Due to the fact that the Calculation Agent may take into consideration the market factors it considers to be relevant at its reasonable discretion without being bound to third party measures or assessments, there is the risk that the amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion as the fair market price of the Security at the occurrence of the termination – and, hence, the amount payable to the Securityholders – may differ from the market price of comparable Securities relating to the Reference Portfolio Level as determined by a third party.

Finally, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant termination and early redemption date of the Securities. The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Reference Portfolio, to the expected extent and during the expected period.

2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities

In case of the termination and early redemption of the Securities, the Securityholder bears the risk of a reinvestment. The reinvestment risk is the risk that the cash amount received by the Securityholder following such termination and early redemption (if any) can only be reinvested by such Securityholder for a term comparable with the scheduled term of the Securities only at market conditions which are less favourable (such as a lower return or an increased risk) than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities.

As a result, the yield achieved by this re-investment, i.e. new investment, over the respective term may be significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities. Moreover and depending on market conditions prevailing at the time of the new investment, the likelihood of a loss of such amounts re-invested may have increased significantly.

2.4 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency

Individual Reference Portfolio Constituents may be denominated in currencies other than the Redemption Currency. To determine the Reference Portfolio Level, the Calculation Agent needs to convert the value of the Reference Portfolio Constituents from their respective denomination currency into the Redemption Currency by using a currency exchange rate prevailing at the time of such conversion. However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and change significantly over time. Any unfavourable developments in the value of the denomination currency of the Reference Portfolio Constituents against the Redemption Currency may therefore reduce the value of the Securities and may even result in total loss of invested capital even in case of a favourable performance of the Reference Portfolio.

2.5 Specific risks related to extension of the term of the Securities

If the Issuer exercises its unilateral option under the Conditions of the Securities to extend the term of the Securities and the Securityholders do not object to such exercise, investors in the Securities will receive any final payments under the Securities later than scheduled. In such case, Securityholders bear the risk of poor performance of the Reference Portfolio during the extension period which could result in a total loss of the invested capital.

Potential investors in the Securities should also be aware that under the Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Securityholder prior to the then existing Expiration Date (or any later expiration date resulting from any extension of the maturity of the Securities) the maturity of all then outstanding Securities for an additional period as specified in the applicable Final Terms, in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling at the end of such additional period (the "**Issuer Extension Option**"). There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Securities. In case that the Issuer exercises the Issuer Extension Option and unless a Securityholder rejects such extension by written notice to the Issuer, investors in the Securities will receive any final payments under the Securities (and, therefore, realise any returns on the invested capital) later than scheduled, at the end of the additional period as specified in the applicable Final Terms. In case of such extension, Securityholders bear the risk of poor performance of the Reference Portfolio which would, in turn, result in a correspondingly lower Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount under the Securities. In extreme circumstances, if the Reference Portfolio Level becomes zero, it is possible that there is no final payment under the Securities. In such case, investors may suffer a total loss of the invested capital.

2.6 Specific risks related to Market Disruption and Unwind Disruption in respect of the Securities

The occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption may cause a delay in the termination and/or redemption of the Securities and the payment of any associated amounts. It is also possible that the price of any Reference Portfolio Constituents determined by the Calculation Agent following the occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption turns out to be inaccurate. This could result in a partial loss of the invested capital.

The Calculation Agent may determine that a Market Disruption has occurred with respect to any Reference Portfolio Constituent (or, in respect of a Rebalancing only, any Eligible Constituent) and/or that such Market Disruption is ongoing. Further, the Calculation Agent may determine that an Unwind Disruption has occurred with respect to any Reference Portfolio Constituent. Such determination would be made in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities. In making such determination the Calculation Agent acts in its reasonable discretion and is not bound by any third-party measures or assessments.

The occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption may lead to a postponement of the Valuation Date with respect to some or all of the Reference Portfolio Constituents until such date when such Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption is no longer continuing. It may also lead to the Calculation Agent determining the price of such Reference Portfolio Constituents in its reasonable discretion. The price of such Reference Portfolio Constituents is required for calculating the applicable Redemption Amount, Automatic Termination Amount, Issuer Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount payable in connection with the termination and/or redemption of the Securities. Therefore, the occurrence of a Market Disruption or,

as the case may be, Unwind Disruption may cause a delay in the termination and/or redemption of the Securities and the payment of any associated amounts. It is also possible that the price of any Reference Portfolio Constituents determined by the Calculation Agent turns out to be inaccurate. This could result in a partial loss of the invested capital.

2.7 Specific risks related to adjustments of the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities by the Issuer and the Calculation Agent

Adjustments by the Issuer and the Calculation Agent to the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities made in accordance with the Conditions of the Securities, if inaccurate or insufficient, may not preserve the underlying concept or calculation of the Reference Portfolio applicable prior to such changes and could therefore have an adverse effect on the value of the Securities. This could result in a partial loss of the invested capital.

Any changes to the calculation (including corrections) to the Reference Portfolio or of the composition of the Reference Portfolio or of the Exposure or Weight of any Reference Portfolio Component would not generally lead to an adjustment of either the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities. However, if, following such changes, the Issuer and the Calculation Agent, in their reasonable discretion, determine that, following such changes, the underlying concept and the calculation of the Reference Portfolio are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Reference Portfolio applicable prior to such changes, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to make adjustments to the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities in accordance with § 7 of the Conditions of the Securities.

While the Securities would remain outstanding after any such adjustments made by the Issuer and the Calculation Agent, the Securityholder is exposed to the risk that any such adjustments would subsequently turn out to be have been inaccurate or insufficient. This may result in the Securityholder being placed in an inferior financial position than existed prior to any such adjustments, including a partial loss of the invested capital.

2.8 Specific risks related to the substitution of the Issuer

A substitution of the Issuer in accordance with the Conditions of the Securities may affect any existing admission of the Securities to trading on any stock exchange and, therefore, may have an adverse effect on the liquidity and/or trading of the Securities which, in turn, could make it more difficult for Securityholders to dispose of the Securities and realise their investment.

Under the Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities. Such Substitute Issuer will assume all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities, including the obligation to pay any Conditional Distributions and any Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount. The Securityholder would therefore be exposed to the credit risk of the Substitute Issuer. As a consequence, a substitution of the Issuer by the Substitute Issuer may reduce the value of the Securities and the amounts payable to the Securityholders under the Conditions of the Securities.

A substitution of the Issuer may affect any existing admission of the Securities to trading on any stock exchange. The Substitute Issuer may be required to reapply for such admission. A substitution of the Issuer may therefore also have an adverse effect on the liquidity and/or trading of the Securities which, in turn, could make it more difficult for Securityholders to dispose of the Securities and realise their investment.

2.9 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent

Any exercise of discretion by the Calculation Agent in accordance with the Conditions of the Securities need not take into account the interests of the Securityholders and, therefore, may be detrimental to the value of the Securities. Securityholders generally cannot challenge such exercise of discretion save in the case of manifest error. This could diminish the economic returns of an investment in the Securities and, in extreme circumstances, even result in a partial loss of the invested capital.

The Calculation Agent has certain discretion under the Conditions of the Securities. This includes, in particular, the ability of the Calculation Agent:

- to determine the Reference Portfolio Level;
- to determine whether certain events have occurred (in particular, the occurrence of a Market Disruption or whether, following any changes in the calculation of the Reference Portfolio or the composition of the Reference Portfolio or of the Exposure or Weight of any Reference Portfolio Component, the underlying concept and the calculation of the Reference Portfolio are no longer comparable to the underlying concept and the calculation of the Reference Portfolio applicable prior to such changes, in each case, in accordance with the Conditions of the Securities);
- to determine any resulting adjustments and calculations, including adjustments to the Reference Portfolio Level or the Conditions of the Securities;
- to postpone valuations or payments under the Securities.

The Calculation Agent will make any such determination in its reasonable discretion. However, where the Calculation Agent is required to make a determination it may do so without taking into account the interests of the Securityholders. Potential investors should be aware that any determination made by the Calculation Agent may have an impact on the value and financial return of the Securities. Any such discretion exercised by, or any determination made by, the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders and may, as a consequence, have an adverse impact on the value of the Securities and the amounts payable to the Securityholders under the Conditions of the Securities.

2.10 Specific risks related to a potential restructuring of the Issuer's business

UBS has announced its intention to make certain structural changes in light of regulatory trends and requirements and the Conditions of the Securities do not contain any restrictions on the Issuer's or UBS's ability to restructure its business. Any such restructuring of the Issuer's or UBS's business, should it occur, could adversely affect the credit rating of the Issuer and/or increase the likelihood of the occurrence of an Event of Default. An Issuer default could result in Securityholders losing some or all of the invested capital.

In 2014, UBS began adapting its legal entity structure to improve the resolvability of the Group in response to too big to fail requirements in Switzerland and recovery and resolution regulation in other countries in which the Group operates. In December 2014, UBS Group AG became the holding company of the Group.

In 2015, UBS AG transferred its Personal & Corporate Banking and Wealth Management businesses booked in Switzerland to the newly established UBS Switzerland AG, a banking subsidiary of UBS AG in Switzerland, and UBS implemented a more self-sufficient business and operating model for UBS Limited, UBS's investment banking subsidiary in the UK. In 2016, UBS Americas Holding LLC was designated as intermediate holding company for UBS's US subsidiaries and UBS merged its Wealth Management subsidiaries in various European countries into UBS Europe SE. Additionally, UBS transferred the majority of Asset Management's operating subsidiaries to UBS Asset Management AG.

UBS Business Solutions AG, a direct subsidiary of UBS Group AG, was established in 2015 and acts as the Group service company. In 2017, UBS's shared services functions in Switzerland and the UK were transferred from UBS AG to UBS Business Solutions AG, which is UBS's Group service company and a wholly owned subsidiary of UBS Group AG. UBS also completed the transfer of shared services functions in the US to its US service company, UBS Business Solutions US LLC, a wholly owned subsidiary of UBS Americas Holding LLC.

In March 2019, UBS Limited, UBS's UK headquartered subsidiary, was merged into UBS Europe SE prior to the UK's scheduled departure from the EU. Former clients and other counterparties of UBS Limited who can be serviced by UBS AG's London Branch were migrated to UBS AG's London Branch prior to the merger.

UBS continues to consider further changes to the Group's legal structure in response to regulatory requirements and other external developments, including the anticipated exit of the United Kingdom from the European Union. Such changes may include further consolidation of operating subsidiaries in the EU, and adjustments to the booking entity or location of products and services.

The Conditions of the Securities contain no restrictions on change of control events or structural changes, such as consolidations or mergers or demergers of the Issuer or the sale, assignment, spin-off, contribution, distribution, transfer or other disposal of all or any portion of the Issuer's or its subsidiaries' properties or assets in connection with the announced changes to its legal structure or otherwise and no event of default, requirement to repurchase the Securities or other event will be triggered under the Conditions of the Securities as a result of such changes. There can be no assurance that such changes, should they occur, would not adversely affect the credit rating of the Issuer and/or increase the likelihood of the occurrence of an event of default. An Issuer default could result in investors losing some or all of the invested capital.

3. Material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities

In the following risk category, the specific material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first: These are "3.1 Specific risks related to the market price of the Securities" and "3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities".

3.1 Specific risks related to the market price of the Securities

Potential investors bear the risk that the market price of the Securities may fluctuate during the term of the Securities, including, without limitation, as a result of the performance of any individual Reference Portfolio Constituents or of the Reference Portfolio as a whole. Accordingly, Securityholders bear the risk that if they can sell any Securities prior to their due date, the sale proceeds may fall below (including significantly below) the amount of capital initially invested in the Securities and investors would then lose some or all of the invested capital.

The price of any one or more Reference Portfolio Constituents and, therefore, of the Reference Portfolio Level and, therefore, also the price of the Securities during the term of the Securities may be subject to severe fluctuations. This may result in the value of the Securities falling below the amount of capital which Securityholders initially invest in the Securities. Accordingly, in the event any Securityholders sell their Securities prior to their maturity, the proceeds generated from the sale may fall below the purchase price of the Securities (including the transaction costs) initially invested in the Securities. This would result in the Securityholders incurring a loss.

The following factors may have an effect on the market price for the Securities:

- the remaining term of the Securities,
- any changes in the value of any one or more Reference Portfolio Constituents (including, without limitation, following any declaration or payment of any distribution or dividend by the issuer of any one or more Reference Portfolio Constituents),
- any changes in the volatility of value of any one or more Reference Portfolio Constituents (including, without limitation, and in case of a **share** as a Reference Portfolio Constituent, as specified in the definition of "Reference Portfolio" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, following any take-over bid in relation to these shares),
- any changes in the creditworthiness of, or credit rating for, the Issuer or
- any changes in the market interest rate.

Several individual market factors may also arise at the same time and no assurance can be given with regard to the effect that any combination of market factors may have on the value of the Securities.

The value of the Securities may fall even in the event that the price of any one or more Reference Portfolio Constituents remains constant or rises slightly. Conversely, the value of the Securities may remain constant or rise slightly even if the price of any one or more Reference Portfolio Constituents decreases.

Further, the Issuer, acting as market maker, may determine the buying and selling prices for the Securities ("**Market Making**") on a regular basis under normal market conditions. A market maker may also be one of the Issuer's affiliates or another financial institution. The market maker does not, however, provide any guarantee that the prices specified by it are appropriate. Nor does the market maker guarantee that prices for the Securities will be available at all times during their term.

The market maker is also entitled to change the method it uses for determining prices at any time and at its own discretion. This means, for instance, that the market maker can change its calculation models and/or increase or reduce the spread between the bid and the offer price. It is also the case that the availability of the relevant electronic trading platforms may become limited, or that such platforms may become completely unavailable, in the event of a Market Disruption or technical difficulties. The market maker tends not to determine any bid or offer prices in the event of exceptional market conditions or extreme price fluctuations. Securityholders therefore bear the risk that in certain circumstances they will not be provided with a price for the Securities. This means that Securityholders would not always be in a position to sell their Securities on the market at an appropriate price. If potential investors sell their Securities at an undervalue, they may suffer a partial loss of the invested capital.

The opening times for a market for the Securities are often different to the opening times for the market for any Reference Portfolio Constituent. This means that the market maker may be required to estimate the price for such Reference Portfolio Constituent in order to be able to determine the price for the Securities. These estimates may turn out to be inaccurate. They may also have adverse effects for the Securityholders.

Investors should also be aware that the Issue Size for the Securities which is specified in the Conditions of the Securities does not provide any reliable indication of the volume of the Securities actually issued or outstanding. This means that it is not possible to draw any conclusions from the Issue Size in terms of the liquidity of the Securities in the context of potential trading.

In connection with Market Making, some costs will be deducted over the term of the Securities when the market maker determines the price of the Securities. However, such deductions would not always be evenly distributed over the term of the Securities. Costs may be deducted in full from the fair value of the Securities at an early date to be stipulated by the market maker. The prices determined by the market maker can therefore vary considerably from the fair value of the Securities or their expected value based on economic considerations. In addition, the market maker can change the methods used for determining the price of the Securities at any time after pricing. For instance, the market maker can increase or decrease the bid/offer spread.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Minimum Redemption Amount**" is specified **not** to be applicable,

potential investors should be aware that the Securities are not capital-protected and do not provide for any minimum repayment value. This means that Securityholders are exposed to a significant risk of loss as a result of fluctuations in the market price of the Securities. In extreme circumstances, the total loss of the amount of capital which Securityholders initially invest in the Securities is also possible.

3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities

Potential investors bear the risk that there is no liquid market for trading in the Securities. This means that they may not be able to sell the Securities at a time of their own choosing. This could, in turn, result in potential investors receiving a lower sale price than they would have received had a liquid market existed.

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid.

If so specified in the relevant Final Terms, applications will be or have been made to the securities exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, there is the risk that any such admission or listing will not be maintained. The fact that the Securities are admitted to trading or listed does not necessarily denote greater liquidity than if this were not the case. If the Securities are not listed or traded on any securities exchange(s), pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities, if any, may be adversely affected. The liquidity of the Securities, if any, may also be affected by restrictions on the purchase and sale of the Securities in some jurisdictions. Additionally, the Issuer has the right (but no obligation) to purchase Securities at any time and at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

In addition, there is the risk that the number of Securities actually issued and purchased by investors is less than the intended Issue Size or, as the case may be, the intended Aggregate Nominal Amount of the Securities. Consequently, there is the risk that due to the low volume of Securities actually issued the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were issued and purchased by investors.

The Manager(s) intend, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager(s) make no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. The Manager(s) determine(s) any bid and offer prices of the Securities by using common pricing models taking into account the changes in parameters that determine market prices. Unlike stock exchange trading prices (of shares, for example) these prices are not directly determined by the principle of offer and demand in relation to Securities. In case of extraordinary market conditions or technical problems, it may be temporarily complicated or impossible to purchase or sell the Securities. In such case of illiquidity of the Securities, a Securityholder will not be able to sell the Securities held by it at a specific time or at a specific price.

3.3 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates

The Issuer and its affiliates may have commercial interests that conflict with those of the Securityholders and that may impact the value and/or trading of the Securities. In turn, this could result in Securityholders receiving less when selling any Securities they hold than they would have received but for such conflicts of interest and/or even suffering a partial loss of the invested capital. Such conflicts of interest may arise in connection with the Issuer's involvement in other transactions, the Issuer's existing business relationship with the issuer of any Reference Portfolio Constituent of the Reference Portfolio or with the Issuer acting in any other capacity.

Specific risks related to other transactions entered into by the Issuer

The Issuer operates on the domestic and international securities, forex, credit derivatives and commodity markets on a daily basis. It may therefore enter into transactions directly or indirectly related to the Securities for its own account or for the account of customers. Moreover, the Issuer may also enter into transactions relating to any one or more Reference Portfolio Constituents or the Reference Portfolio. These may have an adverse effect on the performance of the relevant Reference Portfolio Constituent(s) or the Reference Portfolio. Therefore, they can also have an adverse effect on the value and/or trading of the Securities. In this context, the Issuer may pursue commercial interests that conflict with those of the Securityholders.

The value of the Securities may also be impaired by the termination of some or all of these transactions.

The Issuer can buy and sell Securities for its own account or for the account of third parties. It can also issue further Securities. Such transactions in the Securities may reduce the value of the Securities. Further, the launch of other rival products by the Issuer can impair the value of the Securities.

Specific risks related to the Issuer's business relationships

The Issuer and its affiliates may have business relationships with the issuers of any one or more Reference Portfolio Constituents. Such business relationships can involve advisory or trading activities. In this context, the Issuer may take steps that it considers necessary to safeguard its interests in respect of these

business relationships. In doing so, the Issuer is not obliged to consider the impact of such steps on the Securities and on Securityholders.

The Issuer may perform, enter into and participate in transactions influencing the value of the Reference Portfolio Constituents or the Reference Portfolio. Such business relationships to issuers of the any one or more Reference Portfolio Constituents may have an adverse effect on the value of the Securities. This may lead to a conflict of interests for the Issuer.

Specific risks related to receipt of information relating to any one or more Reference Portfolio Constituents

The Issuer and its affiliates may have or obtain significant confidential information about any one or more Reference Portfolio Constituents. The Issuer and its affiliates are under no obligation to disclose such information to the Securityholders. Securityholders may therefore make incorrect decisions relating to the Securities as a result of missing, incomplete or incorrect information with respect to any one or more Reference Portfolio Constituents. In the worst case scenario, this can lead to the loss of the Securityholders' entire investment in the Securities.

Specific risks related to acquisition, holding or sale of one or more Reference Portfolio Constituents by the Issuer

It is possible that the Issuer or any of its affiliates hold shares comprising one or more Stock Constituents comprising the Reference Portfolio from time to time which may result in conflicts of interest. The Issuer and any of its affiliates may also decide not to hold any shares comprising such Stock Constituent, or not to conclude any derivative contracts linked to such shares. Neither the Issuer nor any of its affiliates are limited in selling, pledging or otherwise assigning rights, claims and holdings regarding any shares comprising any Stock Constituent comprising the Reference Portfolio from time to time or any derivative contracts relating to such shares. This could lead to a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

Specific risks related to pricing of one or more Reference Portfolio Constituents by the Issuer

The Issuer and its affiliates can also act as market maker in respect of any one or more Reference Portfolio Constituents. Such Market Making may have a decisive impact on the price of any relevant Reference Portfolio Constituents and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

3.4 Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders

Because of the structured nature of the Securities and the fluctuating composition of the Reference Portfolio, potential investors bear the risk that they may not be able to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer a loss of some or all of the invested capital.

Because of the structured nature of the Securities and the fluctuating composition of the Reference Portfolio, potential investors cannot rely on being able to enter into transactions to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer a loss of some or all of the invested capital. Whether or not potential investors are able to enter into hedging transactions depends on the composition of the Reference Portfolio, the market situation and the prevailing conditions. Transactions designed to offset or limit risks might only be possible at an unfavourable market price that will entail a loss for investors. Potential investors should further be aware that hedging transactions generate additional costs and may lead to significant losses.

3.5 Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer

If the Issuer enters into hedging transactions in connection with the Securities and such hedging transactions are unwound, this could have an impact on the price of one or more Reference Portfolio Constituents and, therefore, on the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even suffer a partial loss of the invested capital.

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Securities to enter into hedging transactions relating to the risks incurred in issuing the Securities. If the Securities are terminated and redeemed early, such hedging transactions would be generally closed out or terminated. The number of hedging transactions to be closed out or terminated depends on the number of Securities to be redeemed. If a large number of hedging transactions are closed out or terminated, this could have an impact on the price of one or more Reference Portfolio Constituents and, therefore, on the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even suffer a partial loss of the invested capital.

For example, the Reference Portfolio in respect of the Securities may comprise a certain Stock Constituent. The Issuer may hedge its future payment obligations in respect of the Securities by purchasing such Stock Constituent (i.e., a hedging transaction). Prior to the Maturity Date in respect of the Securities, the Issuer may sell such Stock Constituent on the Relevant Exchange (i.e., a termination of the hedging transaction). This sale would take place on the relevant Valuation Date. If a large number of Stock Constituents are sold, because a large number of Securities are due to be terminated and redeemed on the relevant Valuation Date, such sale could put downward pressure on the price of the relevant Stock Constituent on the Relevant Exchange. However, since the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities depends on the price of such Stock Constituent on the relevant Valuation Date, the termination of the hedging transaction may have an adverse effect on the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities.

3.6 Specific risks related to taxation

Potential investors bear the risk that the tax treatment of the Securities may change. This could reduce the gains potential investors realise in respect of their holding of the Securities.

Tax law and practices are subject to changes, including changes with retroactive effect. Any changes to tax law and practices may reduce the value of the Securities and/or the market price of the Securities. In particular, the tax treatment of the Securities may change after a Securityholder invests in the Securities. Any potential investor therefore bears the risk that the tax treatment of the Securities differs from the tax treatment anticipated at the time when such potential investor decides to invest in the Securities and/or that the tax treatment of the Securities becomes disadvantageous to the Securityholder. Changes in the tax treatment may reduce the value of the Securities and may also significantly reduce any yield achieved under the Securities. Securityholders may even suffer a partial loss of the amounts invested.

3.7 Specific risks related to US withholding tax

Since the Reference Portfolio could comprise or be linked to one or more dividend-paying U.S. equity securities, potential investors bear the risk that payments under the Securities are subject to U.S. tax on dividend-equivalent payments. This could reduce the gains potential investors realise in respect of their holding of the Securities.

Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under the U.S. Internal Revenue Code

A 30 per cent. withholding tax is imposed on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to a non-U.S. Securityholder with respect to a "specified equity-linked instrument" that references one or more dividend-paying U.S. equity securities. The withholding tax can apply even if the instrument does not provide for payments that reference dividends. U.S. Treasury Department regulations provide that the withholding tax applies to all dividend equivalents paid or deemed paid on specified equity-linked instruments that have a delta of one ("**Delta-One Securities**") issued after 2016 and to all dividend equivalents paid or deemed paid on all other specified equity-linked instruments issued after 2018.

The Issuer will determine whether dividend equivalents on the Securities are subject to withholding as of the close of the relevant market(s) on the Fixing Date. If withholding is required, the Issuer (or the applicable paying agent) will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld. If the Conditions of the Securities provide that all or a portion of the dividends on U.S. underlying equity securities are reinvested in the underlyings during the term of the Securities, the

Conditions of the Securities may also provide that only 70 per cent. of a deemed dividend equivalent will be reinvested. The remaining 30 per cent. of such deemed dividend equivalent will be treated, solely for U.S. federal income tax purposes, as having been withheld from a gross dividend equivalent payment due to the investor and remitted to the U.S. Internal Revenue Service on behalf of the investor. The Issuer will withhold this amount regardless of whether an investor is a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person that may otherwise be entitled to an exemption or reduction of tax on U.S. source dividend payments pursuant to an income tax treaty.

Even if the Issuer determines that a Securityholder's Securities are not specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalents, it is possible that a Securityholder's Securities could be deemed to be reissued for tax purposes upon the occurrence of certain events affecting any relevant Reference Portfolio Constituent or a Securityholder's Securities, and following such occurrence a Securityholder's Securities could be treated as specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalent payments. It is also possible that withholding tax or other tax under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, ("**Section 871(m)**") could apply to the Securities under these rules if a non-U.S. Securityholder enters, or has entered, into certain other transactions in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent. As described above, if withholding is required, the Issuer will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld.

Additionally, in the event that withholding is required, the Issuer hereby notifies each Securityholder that for purposes of Section 871(m), that the Issuer will withhold in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities on the dividend payment date as described in U.S. Treasury Department regulations section 1.1441-2(e)(4) and section 3.03(B) of the form of Qualified Intermediary Agreement contained in Revenue Procedure 2017-15, as applicable, regardless of whether such investor would otherwise be entitled to an exemption from or reduction of withholding on such payments (e.g., a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person eligible for an exemption from or reduction in withholding pursuant to an income tax treaty). **There is the risk that a Securityholder will not be able to successfully claim a refund of the tax withheld in excess of the tax rate that would otherwise apply to such payments.**

In the event that the Securities reference an index as a Reference Portfolio Component, then, regardless of whether the relevant Reference Portfolio Component is a net price return, a price return or a total return index, the payments on the Securities (including any amounts deemed reinvested in the Reference Portfolio Component) will reflect the gross dividend payments paid by the issuers of the securities comprising the index less applicable withholding tax amounts in respect of such gross dividends, which in the case of U.S. source dividends, will be paid by or on behalf of the Issuer to the U.S. Internal Revenue Service in accordance with the U.S. withholding tax rules under Section 871(m).

Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under FATCA

The Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") generally imposes a 30% U.S. withholding tax on payments of certain U.S. source interest, dividends and certain other fixed or determinable annual or periodical income, on the gross proceeds from the sale, maturity, or other disposition of certain assets after 31 December 2018 and on certain "foreign passthru payments" made after 31 December 2018 (or, if later, the date that final regulations defining the term "foreign passthru payments" are published) made to certain foreign financial institutions (including most foreign hedge funds, private equity funds and other investment vehicles) unless the payee foreign financial institution agrees to disclose the identity of any U.S. individuals and certain U.S. entities that directly or indirectly maintain an account with, or hold debt or equity interests in, such institution (or the relevant affiliate) and to annually report certain information about such account or interest directly, or indirectly, to the IRS (or to a non-U.S. governmental authority under a relevant Intergovernmental Agreement entered into between such non-U.S. governmental authority and the United States, which would then provide this information to the IRS). FATCA also requires withholding agents making certain payments to certain non-financial foreign entities that fail to disclose the name, address, and taxpayer identification number of any substantial direct or indirect U.S. owners of such entity to withhold a 30% tax on such payments.

Accordingly, the Issuer and other foreign financial institutions may be required under FATCA to report certain account information about holders of the Securities directly to the IRS (or to a non-U.S. governmental authority as described above). Moreover, the Issuer may be required to withhold on a

portion of payments made on the Securities to (i) holders who do not provide any information requested to enable the Issuer to comply with FATCA, or (ii) foreign financial institutions who fail to comply with FATCA.

Securityholders holding their Securities through a foreign financial institution or other foreign entity should be aware that any payments under the Securities may be subject to 30% withholding tax under FATCA. If an amount in respect of such withholding tax under FATCA were to be deducted or withheld from payments on the Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. **Securityholders should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding under FATCA, which will reduce any amounts received by the Securityholders under the Conditions of the Securities.**

II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE REFERENCE PORTFOLIO

The Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus are linked to the performance of the Reference Portfolio whose constituents may comprise long and/or short positions in one or more of stocks, precious metals, commodities, exchange traded funds, funds, futures, total return or excess return indices, equity options, FX forwards, FX options, credit default swaps, bonds, securitised products and/or synthetic currency accounts and a cash position.

Accordingly, investing in the Securities also involves specific risks, which are related to the Reference Portfolio overall and to the individual Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio from time to time – and, consequently, which are material for taking an informed investment decision in the Securities.

4. Material risks in connection with the Reference Portfolio, as managed by the Reference Portfolio Advisor

In the following risk category, the specific material risks related to the Reference Portfolio, as managed by the Reference Portfolio Advisor are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first: These are "4.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level", "4.2 Uncertainty about future performance; limited historic data", "4.3 Specific risks related to lack of direct correlation between the performance of underlyings, individual Reference Portfolio Constituents and the overall performance of the Reference Portfolio", "4.6 Specific risks related to the performance of the Reference Portfolio Advisor" and "4.7 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Reference Portfolio Advisor".

4.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level

By investing in Securities linked to a notional Reference Portfolio, Securityholders are subject to the risks related to such Reference Portfolio and the Reference Portfolio Components comprising such Reference Portfolio. The Reference Portfolio Level is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee what consideration they can expect to receive for the Securities on a certain day in the future. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, substantial losses in value might occur in comparison to a disposal at a later or earlier point in time. The more volatile the Reference Portfolio Components are, the less predictable the amount to be received by the Securityholders following redemption, exercise or otherwise disposal of the Securities would be. In case of an unfavourable development of any individual Reference Portfolio Components or of the Reference Portfolio Level overall, the amount received by the Securityholders in connection with such disposal may be very low or even be equal to zero.

4.2 Uncertainty about future performance; limited historic data

Prospective investors should be aware that it is not possible to accurately predict the future performance of the Reference Portfolio. Poor performance of the Reference Portfolio would lead to payment of a lower Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount under the Securities. In some cases, investors may even suffer a total loss of the invested capital.

It is not possible to reliably predict the future performance of the Reference Portfolio and the Reference Portfolio Components respectively. Likewise, the historical data of the Reference Portfolio and the

Reference Portfolio Components respectively, does also not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Reference Portfolio and the Securities.

The Reference Portfolio may only be initiated on the relevant Fixing Date, as specified in the applicable Final Terms. Accordingly, as at the Issue Date of the Securities, it is possible that no historic data is available on the basis of which investors might evaluate the likely performance of the Reference Portfolio. The past performance of the Reference Portfolio Components notionally comprised in the Reference Portfolio (which generally do not reflect the same fee levels as the fees incurred in relation to the Reference Portfolio), is not necessarily indicative of the future performance for the Reference Portfolio. Securityholders should be aware that poor performance of the Reference Portfolio would lead to payment of a lower Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount under the Securities. In some cases, investors may even suffer a total loss of the invested capital.

4.3 Specific risks related to lack of direct correlation between the performance of underlyings, individual Reference Portfolio Constituents and the overall performance of the Reference Portfolio

Potential investors bear the risk that the positive performance of individual Reference Portfolio Constituents does not directly correlate to an overall positive performance of the Reference Portfolio.

The level of any redemption amount under the Securities depends on the performance of the Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio.

As a result, fluctuations in the value of one Reference Portfolio Constituent may be offset or intensified by fluctuations in the value of other Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio. Even in the case of a positive performance of one or more Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, the performance of the Reference Portfolio as a whole may be negative if the performance of the other Reference Portfolio Constituents is negative to a greater extent. There can be a significant adverse effect on the calculation or specification of the redemption amount if the performance of one or more Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, on which the calculation or specification of the redemption amount is based, has deteriorated significantly.

Furthermore, also the degree of the Reference Portfolio Constituents' dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the level of any redemption amount under the Securities. If all of the Reference Portfolio Constituents derive from the same economy sector or, as the case may be, the same country the development of the Reference Portfolio Constituents therefore depends on the development of a single economy sector or a single country. That implies that in the case of an unfavourable development of a single economy sector or a single country, which is represented by the Reference Portfolio Constituents, the Reference Portfolio may be affected over proportionally by this unfavourable development.

The Reference Portfolio Adviser has the right, in certain circumstances as specified in the Final Terms, to adjust the Reference Portfolio (i.e. remove a Reference Portfolio Constituent from the Reference Portfolio without replacing it or replace a Reference Portfolio Constituent in whole or in part by another Reference Portfolio Constituent and/or if necessary by adjusting the weighting of the Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio). The Securityholder may not assume that the composition of the Reference Portfolio will remain constant during the life of the Securities.

4.4 Specific risks related to Securityholders having no recourse to the Reference Portfolio Components

Potential investors should be aware that the Securities do not create any entitlement, proprietary rights or recourse to any Reference Portfolio Components comprising the Reference Portfolio from time to time. Accordingly, in connection with all payments in respect of the Securities, the Securityholders are exposed solely to the credit risk of the Issuer and have no recourse to any underlying assets.

4.5 Specific risks related to fees deducted from the Reference Portfolio Level

Certain fees may be deducted from time to time from the Reference Portfolio Level. Such fees may include, without limitation: a fee payable to the Issuer; a fee payable to the Reference Portfolio Advisor; a fee levied in connection with any adjustment of the Reference Portfolio Components; and a stock

borrow fee. Some or all of these fees may be independent of the performance of individual Reference Portfolio Constituents and may be levied even in cases of negative performance of such Reference Portfolio Constituents. Conversely, in cases of positive performance of individual Reference Portfolio Constituents, the deduction of such fees could still result in an overall decrease in the Reference Portfolio Level. This would, in turn, lower the return on the Securities.

4.6 Specific risks related to the performance of the Reference Portfolio Advisor

Potential investors bear the risk that investment decisions made by the Reference Portfolio Advisor could result in a decline in the value of the Reference Portfolio. Further, potential investors bear the risk that the loss of one or more key individuals employed by the Reference Portfolio Advisor could prejudice the Reference Portfolio Advisor's ability to perform its responsibilities in relation to the Reference Portfolio. In either case, potential investors could realise a partial or total loss of the invested capital.

The positive development of the value of the Reference Portfolio depends upon the Reference Portfolio Advisor selecting appropriate Reference Portfolio Constituents. There can be no assurance that the Reference Portfolio Advisor will be able to do so. In particular, subjective (as opposed to systematic) decisions made by the Reference Portfolio Advisor may cause the Reference Portfolio to decline (or not to increase) in a manner which less subjective decision making might have avoided. Accordingly, potential investors could realise a partial or total loss of the invested capital.

Potential investors bear the risk that the loss of one or more key individuals employed by the Reference Portfolio Advisor could have a material adverse effect on the Reference Portfolio Advisor's ability to perform its responsibilities in relation to the Reference Portfolio. This could, in turn, result in a decline in the value of the Reference Portfolio. Accordingly, potential investors could realise a partial or total loss of the invested capital.

4.7 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Reference Portfolio Advisor

Because of conflicts of interest, the Reference Portfolio Advisor may take decisions which are not in the Securityholders' interests. This could lead to a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

The Reference Portfolio Advisor may not only act as Reference Portfolio Advisor with regard to the Reference Portfolio, but may at the same time act as asset manager or financial consultant with regard to Securityholders, which may induce potential conflicts between the Securityholders' interests and the Reference Portfolio Advisor's interests, especially because the Reference Portfolio Advisor receives part of the Reference Portfolio Management Fee. This could lead to a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

4.8 Currency risks contained in the Reference Portfolio

The assets or investments reflected in the Reference Portfolio may be traded or calculated in a currency other than the Reference Portfolio itself. This is the case in particular with cross-border indices and funds where the fund units are used as Reference Portfolio Constituents. A company whose shares are used as Reference Portfolio Constituents might also have a significant portion of its assets denominated in currencies other than the currency in which the share value is calculated.

For the purpose of determining the price of any Reference Portfolio Constituent (*e.g.* the relevant share value), the currency of the relevant assets is converted into the currency of the Reference Portfolio. This is usually done on the basis of an currency exchange rate. Currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Consequently, the Reference Portfolio Level may rise or fall even if the value of the relevant Reference Portfolio Constituents remains stable.

Any unfavourable developments in the value of the currency in which the Reference Portfolio Constituents are traded or calculated against the Redemption Currency may reduce the value of the Securities and may even result in partial loss of invested capital even in case of a favourable performance of the Reference Portfolio Constituents.

4.9 Specific risks related to information about Reference Portfolio Constituents obtained from public sources

Potential investors bear the risk that the Reference Portfolio Advisor makes investment decisions to invest in any Reference Portfolio Constituents based on inaccurate or incomplete information. In such cases, the investment may perform worse than originally anticipated which could result in a partial or total loss of the invested capital.

Information regarding any Reference Portfolio Constituent may not be publicly available or only available to a certain extent. In addition, any publicly available information may be published with delay and may not have been published or published in full at the time the Reference Portfolio Advisor seeks the information or at the time any amounts payable under the Securities will be determined. The Reference Portfolio Advisor may not make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the Reference Portfolio Constituents beyond such information as is publicly available.

Investors in the Securities therefore bear the risk that any investment decisions made by the Reference Portfolio Advisor regarding the composition of the Reference Portfolio at any time are based on information which is inaccurate or incomplete and that the Reference Portfolio Advisor would not have made such investment decisions if they had had full or complete information. This could lead to worse performance of the Reference Portfolio Constituents than anticipated. Further, investors in the Securities bear the risk that public disclosure of information relating to any Reference Portfolio Constituent which takes place after their investment in the Securities could adversely affect the value of such Reference Portfolio Constituent and, therefore, the value of the Securities. This could even result in a partial or total loss of the invested capital.

4.10 Specific risks related to Reference Portfolio Constituents subject to emerging market jurisdictions

Potential investors bear the risk that where any Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio are subject to emerging market jurisdictions, the performance of such Reference Portfolio Constituent would be subject to heightened legal, political or economic risks, compared to the performance of an equivalent Reference Portfolio Constituent subject to a developed market jurisdiction. Such risks, if they materialise, could have an adverse impact on the performance of such Reference Portfolio Constituent, potentially leading to partial or total loss of the invested capital.

A Reference Portfolio Constituent may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in such Reference Portfolio Constituent involves additional legal, political (e.g. rapid political upheavals) or economical (e.g. economic crises) risks which, if they materialise, could adversely impact the performance of such Reference Portfolio Constituent.

Countries that fall into this category are usually considered to be "emerging" because of their developments and reforms and their economy being in the process of changing from those of a moderately developed country to an industrial country. In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Securities. The amount of publicly available information with respect to any relevant Reference Portfolio Constituent or any components thereof may be less than that normally available to the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, to the Securityholders. Transparency requirements, accounting, auditing and financial reporting standards as well as regulatory standards are in many ways less stringent than standards in developed markets.

Although they generally record rising volumes, some emerging financial markets have much lower trading volumes than developed markets and the securities of many companies are less liquid and their prices are subject to stronger fluctuations than those of similar companies in developed markets.

Accordingly, where any Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio are subject to emerging market jurisdictions, investors bear the risk that the legal, political or economic risks associated with such jurisdictions materialise and have an adverse impact on the performance of such Reference Portfolio Constituent. In extreme cases, this could even result in a partial or total loss of the invested capital.

4.11 Specific risks associated with the regulation and reform of benchmarks

Indices, reference rates, interest rates used as Reference Portfolio Constituents generally constitute benchmarks and as such may be subject to supervisory law regulations and reform proposals; the same applies to certain other Reference Portfolio Constituents used for the purposes of the Securities, e.g. currency exchange rates or certain baskets (such Reference Portfolio Constituent(s) are also referred to as "**Benchmark**").

Innovations such as the ones introduced by IOSCO's Principles for Financial Benchmarks (the "**IOSCO Principles**") and the EU Benchmarks Regulation may result in the different performance of the relevant Benchmarks. It may exclude Benchmarks from being used as Reference Portfolio Constituents for example, because the indices may incur higher costs if regulatory requirements for the administrator are tightened or because certain uses by EU supervised entities of Benchmarks provided by administrators that are not authorised or registered (or, if located outside the EU, deemed equivalent or recognised or endorsed) is prohibited by the EU Benchmarks Regulation.

Benchmarks such as indices, reference rates or interest rates used as Reference Portfolio Constituents may also be affected by regulatory guidance and reform or changes in policy at national, as well as at international level. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. This may, in particular, lead to a substitution of LIBOR as Reference Portfolio Constituent in accordance with the Conditions of the Securities. Further national or international regulatory reforms may have other effects which are not foreseeable at present.

More generally, any of the above changes or any other consequential changes to LIBOR, EURIBOR, or any other Benchmark as a result of international, national, or other proposals for reform or other initiatives or investigations, or any further uncertainty in relation to the timing and manner of implementation of such changes, may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. The disappearance of a Benchmark or changes in the manner of administration of a Benchmark could result in adjustments to the Conditions of the Securities, early redemption or termination, subject to discretionary valuation by the Calculation Agent, delisting or other consequences in relation to Securities linked to such Benchmark. In addition, fallback provisions specified in the Conditions of the Securities may apply or the Issuer may adjust the Conditions of the Securities in the event a Benchmark materially changes or ceases to be provided in order to comply with the provisions of the EU Benchmarks Regulation. Any such consequence could have a material adverse effect on the value, volatility of and return on any Securities based on or linked to a Benchmark. Each of these changes may have a material adverse effect on the level or availability of the Benchmark and consequently on the value of the Securities.

5. Material risks in connection with specific Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio

In the following risk category, the specific material risks related to a specific type of Reference Portfolio Constituent are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Base Prospectus, are presented first.

5.1 Specific risks related to Stock Constituents and Equity Option Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Stock Constituents** or, as the case may be, **Equity Option Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

potential investors should consider the following risks specifically related to **Stock Constituents** and **Equity Option Constituents**:

Specific risks related to the correlation between the performance of shares and Stock Constituents or, as the case may be, Equity Option Constituents

The performance of any shares comprising Stock Constituents or referenced by Equity Option Constituents depends on the performance of the company issuing the shares. But even regardless of the financial position, cash flows, liquidity and results of operations of the company issuing the shares, the price of the relevant Stock Constituents or, as the case may be, Equity Option Constituents can be subject to fluctuations or adverse changes in value. In particular, the development of the Stock Constituent or, as the case may be, Equity Option Constituent price can be influenced by the general economic situation and market sentiment.

The market price of Securities with a Stock Constituent or, as the case may be, Equity Option Constituent depends on (even if it does not directly correlate to) the performance of such Reference Portfolio Constituent. The performance of a Stock Constituent or, as the case may be, Equity Option Constituent, may be subject to factors like the dividend or distribution policy, financial prospects, market position, corporate actions, shareholder structure and risk situation of the issuer of the share, short selling activities and low market liquidity as well as to political influences. Consequently, any risks related to a direct investment in shares may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities.

The performance of the Stock Constituent or, as the case may be, the Equity Option Constituent, may be subject to factors outside the Issuer's sphere of influence, such as the risk of the relevant company becoming insolvent, insolvency proceedings being opened over the company's assets or similar proceedings under the laws applicable to the company being commenced or similar events taking place with regard to the company, which may result in a total loss for the Securityholder, or the risk that the share price is highly volatile. The issuer's dividend or distribution policy, its financial prospects, market position, any capitalisation measures, shareholder structure and risk situation may also affect the Stock Constituent's or, as the case may be, the Equity Option Constituent's price.

In addition, the performance of the Stock Constituents or, as the case may be, Equity Option Constituents depends particularly on the development of the capital markets, which in turn are dependent on the global situation and the specific economic and political environment. Shares in companies with low or average market capitalisation may be subject to even higher risks (e.g. with regard to volatility or insolvency) than shares in larger companies. Furthermore, shares in companies with a low market capitalisation may be extremely illiquid due to smaller trading volumes. Shares in companies having their seat or exerting their relevant operations in countries with a high legal uncertainty are subject to additional risks, such as the risk of governmental measures being taken or nationalisation taking place. This may result in the partial or total loss of the share's value and a corresponding decrease in value of the relevant Stock Constituent or, as the case may be, Equity Option Constituent.

Specific risks related to the value of any Stock Constituents or, as the case may be, Equity Option Constituents comprised in the Reference Portfolio not reflecting any dividends, interest or other distributions in respect of the underlying shares

The Securities constitute no interest in shares comprising Stock Constituents or, as the case may be, the underlying of any Equity Option Constituents including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to such shares. If the Issuer or any of its affiliates holds any such shares or has entered into derivative contracts referencing such shares, neither the Issuer nor any of its affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in such shares or, as the case may be, derivative contracts solely by virtue of it having issued the Securities.

Currency risks

In case of investments of the company, the shares of which comprise Stock Constituents or, as the case may be, the underlying of any Equity Option Constituents, being denominated in currencies other than the currency in which the share value is calculated, certain additional correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the share value is calculated. Hedging transactions, if any, of the company may not exclude these risks.

Issuer's conflicts of interest with regard to the shares

It is possible that the Issuer or any of its affiliates hold shares in the company which has issued the shares which comprise Stock Constituents or, as the case may be, the underlying of any Equity Option Constituents, which may result in conflicts of interest. The Issuer and any of its affiliates may also decide not to hold the shares which comprise Stock Constituents or, as the case may be, the underlying of any Equity Option Constituents, or not to conclude any derivative contracts linked to the shares. Neither the Issuer nor any of its affiliates are limited in selling, pledging or otherwise assigning rights, claims and holdings regarding the shares which comprise Stock Constituents or, as the case may be, the underlying of any Equity Option Constituents, or any derivative contracts relating thereto solely based on the fact that the Securities were issued.

5.2 Specific risks related to Bond Constituents and Securitised Product Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Bond Constituents** or, as the case may be, **Securitised Product Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of any Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any risks related to a direct investment in Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to Bond Constituents and Securitised Product Constituents**:

Specific risks related to market price developments

The market price development of the Reference Portfolio comprising any Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents depends on the development of such Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents which are subject to influences outside of the Issuer's sphere of influence, such as the risk that the issuer of such Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents becoming insolvent or that the market price is subject to considerable fluctuations.

No endorsement by the issuer of Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents

Securities referencing a Reference Portfolio comprising any Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of any relevant Bond Constituent or, as the case may be, Securitised Product Constituent and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the relevant Bond Constituent or, as the case may be, Securitised Product Constituent. Furthermore, the issuer of the relevant Bond Constituent or, as the case may be, Securitised Product Constituent does not assume any obligations to take the interest of the Issuer of the Securities or those of the Securityholders into consideration for any reason. None of the issuers of any relevant Bond Constituent or, as the case may be, Securitised Product Constituent are responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities.

5.3 Specific risks related to Precious Metal Constituents and Commodity Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Precious Metal Constituents** or, as the case may be, **Commodity Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of any Precious Metal Constituents or, as the case may be, Commodity Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any risks related to a direct investment in Precious Metal Constituents or, as the case may be, Commodity Constituents may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities

to the Securityholders. Precious metals (e.g. gold, silver) and commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in precious metals and commodities is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) as trading in precious metals and commodities serves speculative reasons and may be less liquid than e.g. stock markets. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to Precious Metal Constituents and Commodity Constituents**:

Dependence on the value of the precious metals or commodities

The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence precious metal and commodity prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political disturbances, economic crises); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters.

In cases of precious metals or commodities comprising any Precious Metal Constituents or, as the case may be, Commodity Constituents, it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. This may lead to a determination of different values of the relevant Reference Portfolio Constituent in different places. Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit, barrier or, as the case may be, threshold, if applicable, described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Manager(s).

Cartels and regulatory changes

A number of companies or countries producing precious metals and commodities have formed organisations or cartels to control the offer and thus influence prices. On the other hand, the precious metals and commodities trade is subject to regulatory supervision or market rules the application of which may also have negative impacts on the pricing of the precious metals and commodities concerned.

Limited liquidity

Many precious metals and commodities markets are not particularly liquid and may therefore not be able to react swiftly and in a sufficient manner to changes to the offer or demand side. In case of a low liquidity, speculative investments of individual market participants may result in distorted prices.

Political risks

Precious metals are often extracted in emerging markets and acquired by industrialised nations. The political and economic situation of emerging markets, however, is less stable than in the industrialised nations. They are more likely to face risks of quick political change or cyclical downturns. Political crises may unsettle the confidence of Securityholders which, in turn, may affect the prices of the goods. Acts of war or conflicts may change the offer and demand sides of specific precious metals. It is also possible that industrialised nations lay an embargo on the import or export of precious metals and services which may directly or indirectly affect the price of a precious metal used as a Precious Metal Constituent.

5.4 Specific risks related to Total Return Index Constituents and Excess Return Index Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Total Return Index Constituents** or, as the case may be, **Excess Return Index Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the performance of any Total Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Index Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the relevant Total Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Index Constituents and its respective components. Therefore, any risks related to a direct investment in the relevant Total Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Index Constituents and its respective components

may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to Total Return Index Constituents and Excess Return Index Constituents**:

Specific risks related to the value of the components of a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent

The value of any index which is a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent will be calculated on the basis of the value of its components. Changes to the prices of the index components, the composition of the index as well as other factors which (may) affect the value of the index components, will also affect the value of the Securities which is linked to the Reference Portfolio comprising such Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent and may thus affect the return on any investment in such Securities. Fluctuations in the value of an index component may be set-off or enhanced by fluctuations in the value of other index components. The historic performance of a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent does not constitute a guarantee of its future performance. A Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent might not be available during the full term of the Securities, might be exchanged or continued to be calculated by the Issuer itself. In such or other cases as mentioned in the Conditions of the Securities, the Issuer is in accordance with the Conditions entitled to terminate the Securities.

It is possible that a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent only reflects the performance of assets in certain countries or certain industry sectors. In that case, the Securityholders are facing concentration risks. In case of unfavourable economic developments in a country or with regard to one industry sector such development may have negative impacts for the Securityholder. If several countries or sectors are represented in one index, it is possible that these are weighted in an uneven manner. This means that an unfavourable development in a country or one industry sector with high weighting in the index will affect the value of the index in a disproportionately negative manner.

Securityholders should be aware that selecting an index is not based on the expectations or evaluations of the Issuer or the Calculation Agent with regard to the future performance of the selected index. Securityholders should therefore assess the future performance of an index based on their own knowledge and the information available to them.

Influence of the Issuer or the index sponsor on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor of any index which is a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index is determined by the index sponsor alone or in cooperation with other entities. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Securities, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to total or partial loss of the invested capital.

In accordance with the relevant index rules, the index sponsor may be entitled to make changes to the composition or calculation of the index or to permanently discontinue the calculation and publication of the index which is a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent without issuing a successor index. This could have a negative effect on the performance of the Securities.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the Securities which are linked to the Reference Portfolio comprising such Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time. Such an index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor, without regard to the Issuer or the Securities. Such an index sponsor is not responsible or liable for the Securities to be issued, the administration, marketing or trading of the Securities. Therefore, any decisions regarding a Total

Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent taken by the index sponsor could go directly against the interests of the Securityholders and adversely affect the value of the Securities.

If the Issuer or any of its affiliates acts as index sponsor or as index calculation agent, conflicts of interests may arise, since any calculation and/or determination of the index sponsor or as index calculation agent has immediate impact on the amount payable under the Securities.

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of any index which is a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent is permanently discontinued, pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled maturity of the Securities. This could result in a partial or total loss of the invested capital.

Risks associated with new or not customary indices

Using a not customary or new index as a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent may involve a lower level of transparency as regards the composition, continuation and calculation of the index than using a customary index accepted in the financial markets would. Information concerning a not customary index may be less readily available and the composition of such an index may depend much more on subjective criteria than the composition of a customary index would.

Each of these risks may have a material adverse effect on the level or availability of the index and consequently on the value of the Securities.

Adverse effect of fees on the index

An index used as a Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent may in accordance with its index rules include fees (e.g. calculation fees or fees related to changes in the composition of the index), which are taken into account when calculating the level of the index. As a result, any of these index fees reduce the level of the index and have an adverse effect on the index and reduce any amounts to be paid under the Securities. In certain cases, this could even lead to a partial or total loss of the invested capital.

The basis of calculating the level of any Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent may change during the term of the Securities

The basis of calculating the level of any Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent or of the index components may vary during the term of the Securities and may negatively affect the market value of the Securities.

Currency exchange risk contained in indices

The components of any Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences (this applies particularly for country or sector related indices). Also, it is possible that index components are converted first from one currency to the currency which is relevant for the calculation of the index only to then have to be converted again in order to calculate or specify an amount payable under the Securities. In such cases, Securityholders bear several currency risks, which may not be clearly recognisable for Securityholders.

Publication of the index composition not constantly updated

Some index sponsors publish the composition of the relevant indices not completely or only after a time lag on a website or in other media specified in the Final Terms. In this case the composition shown might not always be the current composition of the respective Total Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent used for calculating amounts payable under the Securities. The delay may be substantial, may under certain circumstances last several months and the calculation of amounts payable under the Securities may be negatively affected.

5.5 Specific risks related to UBS Risk Premia Index Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **UBS Risk Premia Index Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to UBS Risk Premia Index Constituents**:

Each UBS Risk Premia Index Constituent constitutes a risk premia index which aims to provide a positive return by exploiting a behaviour or anomaly in the market persisting over time, and therefore investors are exposed to the risk of such behaviour or anomaly reversing.

Risk premia indices intend to provide exposure to non-traditional market risks such as equity value, equity volatility or FX carry, and are therefore often expected to provide a degree of diversification to an investor's portfolio. Investors should be aware that such indices may or may not provide the intended diversification.

Such indices typically employ leverage, and therefore investors should be familiar with the risks relating to leverage. Furthermore, where such indices have exposure to global securities and assets, they will be subject to currency risk.

5.6 Specific risks related to Fund Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Fund Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any Fund Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any risks related to a direct investment in the relevant Fund Constituents may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to Fund Constituents**:

Market risk

Given that reduced market prices or losses in value incurred by the securities or other investments held by any fund will be reflected in the price of individual fund units which comprise Fund Constituents, there is a principal risk of a decrease in the unit prices. Even a broad variation and diversification of the fund's investments cannot avoid the risk that a decreasing overall development at certain markets or stock exchanges results in a decrease of fund unit prices.

Illiquid investments

The fund whose fund units comprise Fund Constituents may invest in assets that are illiquid or subject to a minimum holding period. It may therefore be difficult for the fund to sell these assets at a reasonable price or at all if it is forced to do so in order to generate liquidity. The fund may suffer considerable losses if it needs to sell illiquid assets in order to redeem units and selling the illiquid assets is only possible at a very low price. This may negatively affect the value of the Fund Constituents and thus of the Securities and could even lead to partial or total loss of the invested capital.

Investments in illiquid assets may also result in difficulties when calculating the net asset value of the fund and thus delay distributions in connection with the Securities.

Delayed publication of the net asset value

It may be possible in certain situations that the publication of the net asset value by a fund whose fund units comprise Fund Constituents is delayed. This may result in a delay of the redemption of the Securities and have a disadvantageous effect on the value of the Securities, for instance, in case of a negative market development, potentially even leading to partial or total loss of the invested capital.

Liquidation of a fund

There is the risk that a fund whose fund units comprise Fund Constituents is liquidated during the term of the Securities. In such case, the Issuer shall be entitled to modify the relevant Conditions of the Securities accordingly. Such modifications may, in particular, consist of one Fund Constituent being replaced by another Fund Constituent. In addition, there is also the possibility of a premature termination of the Securities by the Issuer.

Concentration risks

A fund whose fund units comprise Fund Constituents may in accordance with its fund rules concentrate its assets with a focus on certain countries, regions or industry sectors. This can result in the fund being subject to a higher volatility as compared to funds with a broader diversification as regards countries, regions or industry sectors. The value of investments in certain sectors, countries or regions may be subject to strong volatility within short periods of time. This also applies to funds focusing their investments on certain asset classes such as commodities. Funds investing their assets in less regulated, small and exotic markets, are subject to certain further risks. Such risks may include the risk of government interventions resulting in a total or partial loss of assets or of the ability to acquire or sell them at the fund's discretion. Such markets may not be regulated in a manner typically expected from more developed markets. If a fund concentrates its assets in emerging markets, this may involve a higher degree of risk as exchanges and markets in these emerging market countries or certain Asian countries such as Indonesia may be subject to stronger volatility than exchanges and markets in more developed countries. Political changes, foreign currency exchange restrictions, foreign exchange controls, taxes, restrictions on foreign investments and repatriation of invested capital can have a negative impact on the investment result and therefore the value of any Fund Constituents.

Currency risks

In case of the investments of the fund whose fund units comprise Fund Constituents being denominated in different currencies or in case of the investment and the relevant fund units being denominated in a currency other than the currency in which the net asset value of the fund is calculated, certain additional correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the net asset value is calculated. Hedging transactions, if any, of the fund may not exclude these risks.

Markets with limited legal certainty

The fund whose fund units comprise Fund Constituents may invest in markets with a low legal certainty and will then be subject to additional risks, such as the risk of unreliable governmental measures, which may entail a loss in the fund's value.

Dependence on investment manager

The performance of the fund whose fund units comprise Fund Constituents depends on the performance of the investments chosen by the investment manager in order to implement the applicable investment strategy. In practice, the fund's performance strongly depends on the expertise of the investment manager responsible for making the investment decisions. If such investment manager leaves the fund or is replaced, this may result in losses and/or a liquidation of the fund concerned.

The investment strategies, the investment restrictions and investment objectives of a fund may allow for considerable room for an investment manager's discretionary decision when investing the relevant assets and no warranty can be given that the investment manager's investment decisions will result in profits or that these constitute an effective hedging against market or other risks. No warranty can be given that the fund will be able to successfully implement its investment strategy as outlined in its documentation. It is therefore possible that, despite funds with a similar investment strategy experiencing a positive performance, the performance of the fund underlying the Securities (and thus the Securities) undergo a negative development.

Risks related to the fund management; Conflicts of interest

There is the risk that the fund manager or the investment advisor of the fund whose fund units comprise Fund Constituents will make wrong decisions in connection with investments by the fund. There even is a risk that the fund manager or the investment advisor of the fund whose fund units comprise Fund Constituents will make decisions to the detriment of the fund. There is furthermore the risk that the fund manager or the investment advisor violates the law or agreed investment strategies. Moreover, the fund manager or the investment advisor can act illegally, for example, by embezzling assets of the investment fund or violating provisions on market abuse. This can have a substantial, adverse impact on the value of the fund whose fund units comprise Fund Constituents. In the operation of the fund whose fund units comprise Fund Constituents, certain conflicts of interest may arise that can have negative impact on the fund's performance. For example, persons involved in the fund management or advisory activities in relation to the fund may also act at the same time for companies, which they recommend for investment by the fund. Any of these risks related to the fund management may have a material adverse effect on the value of the fund whose fund units comprise Fund Constituents and, consequently, also on the value of the Securities.

Fees on different levels

Fees charged by the fund whose fund units comprise Fund Constituents may have a significant negative impact on the value of such fund units and the net asset value of the fund. Fees charged in relation to a fund can be incurred on different levels. Usually fees, e.g. management fees, are incurred at fund level. In addition, expenses and cost may be incurred when the services of third parties are commissioned in connection with the fund administration. With respect to investments made by the fund, such as investments in other funds or other collective investment vehicles, further charges might be incurred. This may have a negative impact on these investments and, consequently, in the fund's performance.

Performance fees may be agreed upon on the level of the fund. Such fee arrangements can create an inducement to invest assets in a more risk oriented or speculative manner than would be the case if no performance fee arrangement existed. Performance fees may even be incurred where the overall fund performance is negative. Consequently performance fees can be incurred on the level of the fund even if an investment in the Securities results in a loss to the investor. This could exacerbate partial losses of the invested capital and, in extreme circumstances, even result in total loss of the invested capital.

Limited supervision

Funds may not be regulated or may invest in investment vehicles that are not subject to supervision. If unregulated funds become subject to supervision, this may negatively impact the value of any Fund Constituents, and, consequently, of the Securities.

5.7 Specific risks related to ETF Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **ETF Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any ETF Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any risks related to a direct investment in the relevant ETF Constituent may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to ETF Constituents**:

Concept of an Exchange Traded Fund; Listing

An exchange traded fund ("**ETF**" or the "**Fund**") is a fund managed by a domestic or non-domestic management company or, as the case may be, an estate organised as a corporate fund, whose fund units ("**Fund Units**") are listed on a securities exchange. There is the risk that such admission or listing will not be maintained during the whole life of the Securities. In addition, a listing does not imply that the Fund Units are liquid at any time and, hence, may be sold via the securities exchange at any time,

since trading in the securities exchange may be suspended in accordance with the relevant trading rules. Investors should be aware that if a Fund Unit is delisted or becomes illiquid, that could have an adverse effect on the value of the corresponding ETF Constituent and, therefore, on the value of the Securities and could lead to partial or total loss of the invested capital.

Pricing Factors; Use of Estimates

The price of any Fund Units which constitute ETF Constituents mainly depends in the price per unit of the ETF and, consequently, on the aggregate value of assets held by the ETF less any liabilities, being the so-called net asset value. Any negative performance or losses of the securities or other investments made by the ETF for the purposes of replicating the performance of a benchmark (*cf.* below "Replication of the performance of a benchmark; tracking error") will result in a loss of the ETF and a decline in the value of the ETF Constituents. Even a broad spread of its investments and a strong diversification of the ETF's investments cannot exclude the risk that any negative development on certain markets or exchanges will lead to a decline in the price per unit of the ETF.

As ETFs generally calculate their net asset value on a daily basis only, the price of the ETF as continuously published by the securities exchange is usually based on the estimated net asset values. These estimates may differ from the final net asset value as subsequently published by the Funds. Therefore, the general risks during trading hours exists that the performance of the ETF and of its actual net asset value may deviate.

Replication of the performance of a benchmark; tracking error

ETFs are designed to replicate as closely as possible the performance of an index, basket or specific single assets (each an "**ETF-Benchmark**"). However, the ETF conditions can allow an ETF-Benchmark to be substituted. Therefore, an ETF might not always replicate the original ETF-Benchmark.

For the purpose of tracking an ETF-Benchmark, ETFs can use full replication and invest directly in all components comprised in the ETF-Benchmark, synthetic replication using for example a swap, or other tracking techniques such as sampling. The value of the ETFs is therefore in particular based on the performance of the holdings used to replicate the ETF-Benchmark. There is the risk that the performance of the ETF differs from the performance of the ETF-Benchmark (tracking error).

Unlike other collective investment schemes, ETFs are usually not actively managed by the management company of the ETF. In fact, investment decisions are determined by the relevant ETF-Benchmark and its components. In case that the underlying ETF-Benchmark shows a negative performance, ETFs are subject to an unlimited performance risk in particular when they are using full replication or synthetic replication techniques. This can have a negative impact on the performance of any ETF Constituents and, therefore, the performance of the Securities.

Tracking an ETF-Benchmark typically entails further risks:

- An ETF using a full replication technique for tracking the performance of the ETF-Benchmark may not be able to acquire all components of that ETF-Benchmark or sell them at reasonable prices. This can affect the ETF's ability to replicate the ETF-Benchmark and may have a negative effect on the ETF's overall performance.
- ETFs using swaps for synthetic replication of the ETF-Benchmark may be exposed to the risk of a default of their swap counterparties. ETFs might retain substituting contractual rights in case of default of the swap counterparty. However, there is the risk that the ETF does not receive or not receive the full amount due to it if the swap counterparty were not in default.
- ETFs replicating the ETF-Benchmark using sampling techniques (i.e. not using full replication and without using swaps) may create portfolios of assets which are not ETF-Benchmark components at all or do only comprise some components of the ETF-Benchmark. Therefore, the risk profile of such ETF is not necessarily consistent with the risk profile of the ETF-Benchmark.

- If ETFs use derivatives to replicate or to hedge its positions, this may result in losses which are significantly higher than any losses of the ETF-Benchmark (leverage effect).

Therefore, potential investors should be aware that an ETF Constituent may not perfectly track the relevant ETF-Benchmark. Accordingly, even if the value of the relevant ETF-Benchmark increases, it is possible that the value of the corresponding ETF Constituent decreases. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Concentration risks

An ETF whose Fund Units constitute ETF Constituents may in accordance with its fund rules concentrate its assets with a focus on certain countries, regions or industry sectors while replicating the ETF-Benchmark. This can result in the ETFs being subject to a higher volatility as compared to funds with a broader diversification as regards countries, regions or industry sectors. The value of investments in certain sectors, countries or regions may be subject to strong volatility within short periods of time. This also applies to ETFs focusing their investments on certain asset classes such as commodities. ETFs investing their assets in less regulated, small and exotic markets, are subject to certain further risks. Such risks may include the risk of government interventions resulting in a total or partial loss of assets or of the ability to acquire or sell them at the fund's discretion. Such markets may not be regulated in a manner typically expected from more developed markets. If an ETF concentrates its assets in emerging markets, this may involve a higher degree of risk as exchanges and markets in these emerging market countries or certain Asian countries such as Indonesia may be subject to stronger volatility than exchanges and markets in more developed countries. Political changes, foreign currency exchange restrictions, foreign exchange controls, taxes, restrictions on foreign investments and repatriation of invested capital can have a negative impact on the investment result and therefore the value of the Fund Units in the ETF.

Potential investors should be aware that, if any concentration risks in respect of an ETF Constituent materialise, this could have an adverse effect on the value of the corresponding ETF Constituent. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Currency risks

In case of the investments of the ETF whose Fund Units constitute ETF Constituents being denominated in different currencies or in case of the investment and the Fund Units being denominated in a currency other than the currency in which the net asset value is calculated, certain additional correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the net asset value is calculated. Hedging transactions, if any, of the ETF may not exclude these risks. Furthermore, it should be noted that the ETF-Benchmark may not be denominated in the fund's base currency. If the ETF-Benchmark is converted into the ETF currency in particular for determining fees and costs, currency exchange rate fluctuations may reduce the value of the ETF Constituents.

Fees on different levels

Fees charged by the ETF may have a significant negative impact on the value of any ETF Constituents and the net asset value of the ETF. Fees charged in relation to an ETF can be incurred on different levels. Usually fees, e.g. management fees, are incurred at fund level. In addition, expenses and costs may be incurred when the services of third parties are commissioned in connection with the fund administration. With respect to investments made by the ETF, such as investments in other funds or other collective investment vehicles, further charges might be incurred. This may have a negative impact on these investments and, consequently, on the value of the corresponding ETF Constituent. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Performance fees may be agreed upon on the level of the ETF. Such fee arrangements can create an inducement to invest assets in a more risk oriented or speculative manner than would be the case if no performance fee arrangement existed. Performance fees may even be incurred where the ETF underperforms the ETF-Benchmark. Even if the ETF outperforms its ETF-Benchmark, performance fees might be triggered even though the overall fund performance is negative (for example where the ETF-Benchmark's performance is negative). Consequently performance fees can be incurred on the level of

the ETF even if an investment in the Securities results in a partial or total loss of the invested capital. Such fees could therefore increase the loss suffered by an investor in the Securities.

Limited supervision

ETFs may not be regulated or may invest in investment vehicles that are not subject to supervision. If unregulated funds become subject to supervision, this may negatively impact the value of any ETF Constituents, and, consequently, of the Securities.

Liquidity risks

ETFs and Fund Units may be less liquid than the individual components of the relevant ETF-Benchmark. Consequently, in case of an early termination of the ETF, any ETF Constituents comprised in the Reference Portfolio at such time may be more difficult to realise than if the Securities were linked directly to such individual components. In certain circumstances, it may only be possible to realise such ETF Constituents at a loss. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

5.8 Specific risks related to Futures Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Futures Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any Futures Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in such Futures Constituents. Consequently, any risks related to a direct investment in Futures Constituents may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to Futures Constituents**:

Difference between spot price and price of a Futures Constituent

Futures Constituents comprised in the Reference Portfolio are standardised transactions relating to financial instruments (e.g. shares, indices, interest rates, currencies) - so-called financial futures- or to commodities and precious metals (e.g. oil, wheat, sugar, gold, silver) - so-called commodities futures.

A futures contract represents a contractual obligation to buy or sell a fixed amount of the underlying commodities, precious metals or financial instruments on a fixed date at an agreed price. Futures contracts are traded on futures exchanges and are standardised with respect to contract amount, type, and quality of the underlying, as well as to delivery locations and dates (where applicable). Futures, however, are normally traded at a discount or premium to the spot prices of their underlying.

Futures prices can differ substantially from the spot price of the underlying financial instrument (e.g. shares, indices, interest rates, currencies) or underlying commodity and precious metal (e.g. oil, wheat, sugar, gold, silver). Moreover, the investor in Securities linked to the futures price of a certain underlying (e.g. financial instrument, commodity or precious metal) must be aware of the fact that the futures price and, accordingly, the value of the Securities does not always move in the same direction or at the same rate as the spot price of such underlying. Therefore, the value of the Securities can fall substantially even if the spot price of the relevant underlying of the futures contract remains stable or rises. In such case, investors could suffer partial or total loss of the invested capital.

Contango and backwardation

For the purpose of trading on an exchange, futures contracts are standardised with respect to their term (e.g. 3, 6, 9 months). Futures Constituents comprised in the Reference Portfolio may have an expiration date different from the term of the Securities. In such a case, the Issuer will replace any expired Futures Constituents by Futures Constituents which - except for their expiration date, which will occur on a later

date - has the same contract specifications as the initial Futures Constituents (the "**Roll-over**"). Such a Roll-over can be repeated several times.

The prices of the longer-term and the shorter-term Futures Constituents can differ even if all other contract specifications are the same. If the prices of longer-term Futures Constituents are higher than the price of the shorter-term Futures Constituents to be exchanged in a Roll-over (so-called contango), the number of futures contracts held is reduced with such Roll-over. Conversely, if the prices of short-term Futures Constituents are higher (so-called backwardation), the number of Futures Constituents held is increased with such Roll-over (without taking into account roll-over expenses). In addition, expenses for the Roll-over itself are incurred. This could result in a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, in lower returns realised by Securityholders.

Replacement or termination

If it is impossible to replace an expiring Futures Constituent with a Futures Constituent with identical features (except for the term to maturity), the Final Terms may provide for replacement with another, potentially less advantageous, Futures Constituent or termination of the Securities by the Issuer. Therefore, the Securityholder cannot rely on participating in the performance of the original Futures Constituent throughout the entire term of the Securities. Moreover, any replacement or termination of the original Futures Constituent may reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders.

5.9 Specific risks related to FX Forward Constituents and FX Option Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **FX Forward Constituents** or, as the case may be, **FX Option Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Issuer Termination Amount, Automatic Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the value of any FX Forward Constituents or, as the case may be, FX Option Constituents comprised in the Reference Portfolio. The value of FX Forward Constituents or, as the case may be, FX Option Constituents is linked to the value of a specific underlying currency or specific underlying currencies. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in such specific underlying currency or specific underlying currencies. Potential investors should therefore consider the following risks **specifically related to FX Forward Constituents and FX Option Constituents**:

No systematic reporting of last-sale information for foreign currencies

There is no systematic reporting of last-sale information for foreign currencies. Reasonable current bid and offer information is available in certain brokers' offices, in bank foreign currency trading offices, and to others who wish to subscribe for this information, but this information will not necessarily reflect the relevant currency exchange rate relevant for determining the price of any FX Forward Constituents or, as the case may be, FX Option Constituents and, therefore, the Reference Portfolio Level. The absence of last-sale information and the limited availability of quotations to individual investors make it difficult for many investors to obtain timely, accurate data about the state of the underlying foreign exchange markets and, consequently, of the Reference Portfolio Level.

5.10 Specific risks related to Credit Default Swap Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Credit Default Swap Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to Credit Default Swap Constituents**:

Specific risk that credit default swaps are not capital protected

The performance of a credit default swap depends on whether a credit event with respect to one or more entities (or "**Reference Entities**") has occurred within a defined period. Credit events include, but are not limited to, bankruptcy, failure to pay, governmental intervention, obligation acceleration,

obligation default, repudiation/moratorium and restructuring. As it is not possible to predict whether a credit event may occur in respect of a Reference Entity, the return under a credit default swap is not predictable and, in particular, a credit default swap is never capital protected.

5.11 Specific risks related to Synthetic Currency Account Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Synthetic Currency Account Constituents**, as specified in the applicable Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to Synthetic Currency Account Constituents**:

Specific risks in connection with converting values of Synthetic Currency Account Constituents into the Redemption Currency

Investors should be aware that Synthetic Currency Account Constituents are denominated in currencies other than the Redemption Currency.

For the purpose of determining the value of any Synthetic Currency Account Constituent, the currency of such Synthetic Currency Account Constituent is converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate prevailing at the time of such conversion.

However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Consequently, the Reference Portfolio Level may rise or fall even if the value of the relevant Reference Portfolio Constituents remains stable.

Any unfavourable developments in the value of the currency in which the value of any Synthetic Currency Account Constituent changes against the Redemption Currency may therefore reduce the value of the Securities and may result in a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, in lower returns realised by Securityholders even in case of a favourable performance of all other Reference Portfolio Constituents.

5.12 Specific risks related to short Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and ETF Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of short **Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents** or, as the case may be, **ETF Constituents**, in each case, as specified in the applicable Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to short Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and ETF Constituents**:

Specific risks related to Reference Portfolio Constituents which constitute short positions

Investors should be aware that, in relation to a Reference Portfolio Constituent in respect of which the Reference Portfolio has a short position, the potential gain is limited, but there is the theoretical possibility of unlimited loss if such Reference Portfolio Constituent rises dramatically in price.

When asset prices go up, the Issuer may be forced to buy the Reference Portfolio Constituent to cover its short position. In certain circumstances, particularly if such Reference Portfolio Constituent has significant short positions held by market participants and such Reference Portfolio Constituent experiences a surge in price, short sellers may have to cover their position at high costs (known as a "short squeeze").

Investors should also be aware that regulators may impose bans on short sales on certain Reference Portfolio Constituents forcing short sellers to cover their positions at high costs and that short sellers are also exposed to the risk of a so called buy-in. A buy-in may become effective if the borrow costs incurred regarding such Reference Portfolio Constituent cannot be maintained or the borrowed asset is called by its owner and no other asset can be borrowed to replace it.

Therefore, in case adjustments to the Reference Portfolio are necessary in the context of a short squeeze or a buy in, the Reference Portfolio Level may be adversely affected by a notional purchase of Reference Portfolio Constituents at unfavourable market prices. This could lead to a partial or total loss of the invested capital.

Specific risks related to stock borrow fee

Investors should be aware that the stock borrow fee of a Reference Portfolio Constituent in respect of which the Reference Portfolio has a short position may increase substantially in case of a short squeeze or a buy-in, which could have a negative impact on the overall performance of the Reference Portfolio. This could lead to a partial or total loss of the invested capital.

Specific risks related to Loss of Stock Borrow

Investors should be aware that a Loss of Stock Borrow could occur and as a consequence the Issuer is entitled to unwind the position on any affected Reference Portfolio Constituent and thereafter the Calculation Agent shall have the right to adjust the value of the Reference Portfolio to account for such Loss of Stock Borrow. Therefore, a Loss of Stock Borrow could have a negative impact on the overall performance of the Reference Portfolio. This could lead to a partial or total loss of the invested capital.

C. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)

Die folgende Fassung der Risikofaktoren ist in der deutschen Sprache verfasst. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben an, welches die maßgebliche Sprachfassung in Bezug auf die Wertpapiere ist.

Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die englische Sprachfassung als verbindlich an, wird die unverbindliche Übersetzung in die deutsche Sprache lediglich aus Gründen der besseren Lesbarkeit zur Verfügung gestellt. Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die deutsche Sprachfassung als verbindlich an, wird die unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache lediglich aus Gründen der besseren Lesbarkeit zur Verfügung gestellt.

Die nachfolgenden Risikofaktoren beschreiben die Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch und im Hinblick auf eine fundierte Anlageentscheidung in die Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind (siehe Abschnitt "I. Wesentliche Risiken in Hinblick auf die Wertpapiere", vgl. Seiten 42 ff. dieser Wertpapierbeschreibung, und Abschnitt "II. Wesentliche Risiken in Hinblick auf das Referenz-Portfolio", vgl. Seiten 57 ff. dieser Wertpapierbeschreibung).

Für jede Kategorie werden die Risikofaktoren an erster Stelle genannt, die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten sind. Die Emittentin hat eine qualitative Einschätzung der Wesentlichkeit unter Berücksichtigung des zu erwartenden Umfang der negativen Auswirkungen für die Emittentin infolge des Eintritts eines Risikos und der Wahrscheinlichkeit des Eintritts des Risikos vorgenommen. Die Tragweite der negativen Folgen jedes der nachstehend beschriebenen Risikofaktoren für die Wertpapiere wird unter Berücksichtigung des Umfangs der Verluste eingesetzten Kapitals (bis hin zum Totalverlust), anfallender weiterer Kosten in Bezug auf die Wertpapiere oder beschränkter Erträge aus den Wertpapieren beschrieben. Eine Beurteilung der Wahrscheinlichkeit des Eintritts von Risiken und der Tragweite der negativen Folgen ist auch von den im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten, von den jeweiligen Parametern und Produktmerkmalen, die bezüglich der Art der Wertpapiere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, sowie von den zum Datum der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen gegebenen Umständen abhängig.

I. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIEREN

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch und im Hinblick auf eine fundierte Anlageentscheidung in die Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind.

1. Wesentliche Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt" und "1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung".

1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt

Falls die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA") als Aufsichtsbehörde der Emittentin Abwicklungsmaßnahmen gegenüber der Emittentin anwendet und eine Herabschreibung oder Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital der Emittentin vornimmt, hätten Wertpapiergläubiger keinen weiteren Anspruch aus den Wertpapieren gegen die Emittentin.

Die Emittentin und die Wertpapiere unterliegen dem Schweizer Bankengesetz sowie der Bankeninsolvenzverordnung der FINMA, die die FINMA als zuständige Abwicklungsbehörde insbesondere ermächtigt, unter Umständen bestimmte Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (der so genannte Bail-In) ein. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren befreien. Wertpapiergläubiger hätten keinen weiteren Anspruch aus den Wertpapieren gegen die Emittentin. Die Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Wertpapiergläubiger deutlich nachteilig beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Wertpapieren aussetzen, modifizieren und ganz oder

teilweise zum Erlöschen bringen können. Dies kann im ungünstigsten Fall zum **Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere** führen.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Wertpapiergläubigern erheblich nachteilig beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld einer Bestandsgefährdung oder Abwicklung der Emittentin, den Wert der Wertpapiere reduzieren.

1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung

Die durch die Wertpapiere begründeten Verpflichtungen der Emittentin sind nicht durch ein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Es besteht auch keine anderweitige Garantie oder Zusicherung eines Dritten für die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren. Anleger könnten folglich im Falle der Insolvenz der Emittentin einen **Totalverlust ihrer Investition in die Wertpapiere** erleiden.

2. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere", "2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere", "2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere", "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere", "2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktstörung und Auflösungsstörung bezüglich der Wertpapiere" und "2.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere durch die Emittentin und die Berechnungsstelle".

2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere

(1) Spezifische Risiken betreffend Portfolio-Zertifikate

Potenziellen Erwerbern der Portfolio-Zertifikate sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag, sofern die Wertpapiere nicht gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt worden sind, Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung der von der Entwicklung des Referenz-Portfolios abhängt.

Wertpapiergläubiger der Portfolio-Zertifikate sollten sich daher bewusst sein, dass eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge hätte. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn der Betrag, soweit anwendbar, den die Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere erhalten, unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. Wenn das Referenz-Portfolio-Level null erreicht, erfolgt keine abschließende Zahlung aus den Wertpapieren. In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger **ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals**.

Eine Anlage in die Wertpapiere ist also mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf das Referenz-Portfolio verbunden. Potenzielle Anleger sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert aus Referenz-Portfolios und deren jeweiligen Komponenten abgeleitet wird. Der Wert des Referenz-Portfolios kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, darunter beispielsweise volkswirtschaftliche Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten werden den Handelspreis der Wertpapiere beeinflussen, und es ist nicht möglich im Voraus zu bestimmen, ob die Preise bezüglich des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten steigen oder fallen werden.

Wertpapiergläubigern der Portfolio-Zertifikate sollte außerdem bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios

abgezogen wird. Die Vertriebsgebühr ist ein fester Betrag, unabhängig von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios oder davon, ob die Wertpapiere vorzeitig gekündigt und zurückgezahlt werden (siehe dazu die nachstehend in Abschnitt "2.2 *Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere*" beschriebenen Risiken). Daher wird die Vertriebsgebühr immer von dem an die Wertpapiergläubiger auszahlenden Betrag abgezogen. Darüber hinaus kann im Falle einer negativen Wertentwicklung des Referenz-Portfolios der Abzug der Vertriebsgebühr selbst dann, wenn das Referenz-Portfolio nicht Null erreicht, dazu führen, dass der Auszahlungsbetrag auf Null sinkt, mit der Folge, dass keine abschließende Zahlung aus den Wertpapieren erfolgt. In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger **ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals**.

(2) Spezifische Risiken betreffend Portfolio-Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Portfolio-Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag, sofern die Wertpapiere nicht gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt worden sind, Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung der von der Entwicklung des Referenz-Portfolios abhängt und auf den Mindestbetrag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem, welcher Betrag höher ist, begrenzt ist.

Wertpapiergläubiger der Portfolio-Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag) sollten sich daher bewusst sein, dass eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge hätte. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn der Betrag, soweit anwendbar, den die Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere erhalten, unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. Falls (i) das Finale Referenz-Portfolio Level dividiert durch das Anfängliche Referenz-Portfolio Level abzüglich (ii) jeglicher anwendbaren Vertriebsgebühr, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, geringer ist als der Mindestbetrag, erhalten die Wertpapiergläubiger den Mindestbetrag. Anleger sollte allerdings bewusst sein, dass der Mindestbetrag niedriger (einschließlich wesentlich niedriger) sein kann als der investierte Betrag, was im Falle negativer Entwicklungen des Referenz-Portfolio Levels **einen teilweisen bzw. im Fall eines niedrigen Mindestrückzahlungsbetrags beinahe einen totalen Verlust des investierten Kapitals** zur Folge haben.

Eine Anlage in die Wertpapiere ist also mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf das Referenz-Portfolio verbunden. Potenzielle Anleger sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert aus Referenz-Portfolios und deren jeweiligen Komponenten abgeleitet wird. Der Wert des Referenz-Portfolios kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, darunter beispielsweise volkswirtschaftliche Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten werden den Handelspreis der Wertpapiere beeinflussen, und es ist nicht möglich im Voraus zu bestimmen, ob die Preise bezüglich des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten steigen oder fallen werden.

Wertpapiergläubigern der Portfolio-Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag) sollte außerdem bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios abgezogen wird. Die Vertriebsgebühr ist ein fester Betrag, unabhängig von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios oder davon, ob die Wertpapiere vorzeitig gekündigt und zurückgezahlt werden (siehe dazu die nachstehend in Abschnitt "2.2 *Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere*" beschriebenen Risiken). Insbesondere kann die Vertriebsgebühr eine positive Entwicklung des Referenz-Portfolios kompensieren. Daher kann der Wertpapiergläubiger selbst im Falle einer positiven Entwicklung des Referenz-Portfolios dennoch lediglich Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in Höhe des Mindestbetrags haben, was zu **einem teilweisen Verlust** oder im Falle eines geringen Mindestbetrags zu **einem beinahe totalen Verlust des investierten Kapitals** führen kann.

Schließlich, auch wenn das Verlustrisiko zunächst durch den Mindestbetrag begrenzt ist, tragen Wertpapiergläubiger das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin, ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen. In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger **ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals**.

2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere

Im Fall einer automatischen Beendigung der Wertpapiere oder einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin tragen Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie von künftigen Steigerungen des Referenz-Portfolio Levels bis zum planmäßigen Fälligkeitstag nicht profitieren.

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapiere gemäß den Bedingungen der Wertpapiere in einer Reihe von Fällen vorzeitig gekündigt und zurückgezahlt werden können. Insbesondere können die Wertpapiere automatisch beendet werden, falls ein Automatisches Beendigungsereignis eintritt, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zudem ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere zu bestimmten, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Terminen vollständig auszuüben. Zusätzlich ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter bestimmten Umständen berechtigt, die Wertpapiere insgesamt vor dem planmäßigen Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen, wie zum Beispiel in dem Fall, dass (i) das Referenz-Portfolio als "Referenzwert" im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8 Juni 2016 gilt und die Emittentin oder die Berechnungsstelle entweder nicht mehr in der Lage ist, das Referenz-Portfolio als "Referenzwert" zu verwenden oder zwar die Kontrolle über die Bereitstellung des "Referenzwerts" hat, aber nicht die erforderliche Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeit, Genehmigung durch oder Aufnahme in ein öffentliches Register, die nach den einschlägigen Gesetzen oder Vorschriften zur Erfüllung ihrer jeweiligen Verpflichtungen gemäß den Bedingungen der Wertpapiere erforderlich ist, oder (ii) dass auf Grund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (insbesondere Steuergesetze) oder einer Änderung im relevanten Case Law oder der Verwaltungspraxis (insbesondere der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden, beispielsweise der Verwaltungspraxis des U.S. Internal Revenue Service, ob Section 871(m) auf die Wertpapiere Anwendung findet (siehe die in nachstehend in Abschnitt "3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer" beschriebenen Risiken)) nach billigem Ermessen der Emittentin das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung einer Referenz-Portfolio Komponente ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird.

Im Fall einer **Aktie** als Referenz-Portfolio Komponente, wie in der Definition "Referenz-Portfolio" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere auch dann zu einer Kündigung berechtigt, wenn die Liquidität der Aktien der betreffenden Gesellschaft nach Ansicht der Emittentin durch eine Übernahme der betreffenden Aktien maßgeblich beeinträchtigt wird, ohne dass es zu einer Einstellung der Börsennotierung der maßgeblichen Aktiengesellschaft kommen muss. Falls in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen entsprechend festgelegt, ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere sogar berechtigt, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Zeitpunkt der vorgesehenen Fälligkeit der Wertpapiere zurückzuzahlen, falls der Emittentin die Absicht der zu Grunde liegenden Gesellschaft bekannt wird, in Bezug auf die Aktie als Referenz-Portfolio Komponente eine Dividende auszuschütten, sofern der ex-Dividende-Tag dieser Ausschüttung in die Laufzeit der Wertpapiere fällt.

Im Falle einer Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag hat der Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in der Auszahlungswährung wegen dieser Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung zu verlangen. Ein solcher Betrag kann allerdings erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zu zahlen wäre. Wenn der Betrag, der nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere an den Wertpapiergläubiger zu zahlen ist, geringer ist als das aufgewendete Kapital, **kann es sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.**

Unter bestimmten Umständen, wie in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehen, wäre ein solcher bei Kündigung und vorzeitiger Rückzahlung der Wertpapiere zu zahlender Betrag von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Referenz-Portfolio Levels und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festzulegen, der, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, zumindest gleich dem Mindestbetrag ist. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf die Referenz-Portfolio Komponenten berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter, insbesondere an etwaige Maßnahmen und Einschätzung einer Terminbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigen kann, die sie nach

billigem Ermessen für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden zu sein, besteht das Risiko, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegte Geldbetrag – und damit der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Betrag – von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf das Referenz-Portfolio-Level bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

Schließlich hat der Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem maßgeblichen Tag der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere. Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere

Im Fall der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere tragen die Wertpapiergläubiger das Wiederanlagerisiko. Das Wiederanlagerisiko ist das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger den Geldbetrag, den er im Falle einer solchen Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung gegebenenfalls erhält, für eine Laufzeit, die mit der planmäßigen Laufzeit der Wertpapiere vergleichbar ist, nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen beim Erwerb der Wertpapiere (d. h. mit einem geringeren Ertrag oder einem höheren Risiko) wiederanlegen kann.

Im Ergebnis kann die Rendite aus dieser Wiederanlage, d. h. der neuen Anlage, über den entsprechenden Zeitraum deutlich geringer sein, als der vom Wertpapiergläubiger beim Kauf der Wertpapiere erwartete Ertrag. Zudem kann abhängig von den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der neuen Anlage die Wahrscheinlichkeit des Verlusts der neu angelegten Beträge erheblich gestiegen sein.

2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung

Einzelne Referenz-Portfolio Komponenten können auf andere Währungen lauten als die Auszahlungswährung. Um das Referenz-Portfolio-Level festzustellen, muss die Berechnungsstelle den Wert der Referenz-Portfolio Komponenten unter Verwendung eines zum Zeitpunkt der Umrechnung geltenden Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umrechnen. Allerdings unterliegen Währungswechselkurse zeitweise deutlichen Schwankungen und ändern sich im Zeitverlauf erheblich. Folglich kann der Wert der Wertpapiere sinken, was sogar zum Totalverlust des eingebrachten Kapitals führen kann, wenn sich der Wert der Währung der Referenz-Portfolio Komponenten im Verhältnis zur Auszahlungswährung ungünstig entwickelt; dies gilt selbst dann, wenn das Referenz-Portfolio sich günstig entwickelt.

2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere

Falls die Emittentin die ihr gemäß den Bedingungen der Wertpapiere zustehende Option zur Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere ausübt und die Wertpapiergläubiger der Ausübung der Option nicht widersprechen, erhalten Anleger in die Wertpapiere die abschließenden Zahlungen aus den Wertpapieren später als vorgesehen. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko einer ungünstigen Entwicklung des Referenz-Portfolios während des Verlängerungszeitraums, was zu einem Totalverlust des eingebrachten Kapitals führen könnte.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere berechtigt ist, die Laufzeit aller zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber dem Wertpapiergläubiger - die vor dem dann geltenden Verfalltag (bzw. einem aufgrund einer Verlängerung der Fälligkeit der Wertpapiere festgelegten späteren Verfalltag) erfolgen muss - um einen zusätzlichen, in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitraum zu verlängern, in welchem Fall der Tag am Ende dieses Zeitraums als "Verfalltag" gilt ("Verlängerungsoption der Emittentin"). Die Zahl der Verlängerungen der Fälligkeit der Wertpapiere durch die Emittentin ist nicht beschränkt. Falls die Emittentin die Verlängerungsoption der Emittentin ausübt, erhalten Anleger in die Wertpapiere die abschließenden Zahlungen aus den Wertpapieren (und realisieren folglich die Erträge aus dem eingesetzten Kapital) später als geplant, nämlich zum Ende des zusätzlichen Zeitraums, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen, es sei denn, ein Wertpapiergläubiger lehnt die Verlängerung hinsichtlich der von ihm gehaltenen Wertpapiere schriftlich ab. Bei einer solchen Verlängerung tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko einer ungünstigen Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und damit eines geringeren

Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere. Wenn im Extremfall das Referenz-Portfolio-Level null erreicht, ist es möglich, dass keine abschließende Zahlung aus den Wertpapieren erfolgt. In diesem Fall kann es bei den Anlegern zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.

2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktstörung und Auflösungsstörung bezüglich der Wertpapiere

Der Eintritt einer Marktstörung oder Auflösungsstörung kann eine Verzögerung der Kündigung und/oder Rückzahlung der Wertpapiere und der Zahlung damit verbundener Beträge verursachen. Es ist auch möglich, dass der nach Eintritt einer Marktstörung bzw. Auflösungsstörung von der Berechnungsstelle festgestellte Preis von Referenz-Portfolio Komponenten sich als unzutreffend erweist. Dies könnte einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Berechnungsstelle kann feststellen, dass eine Marktstörung in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente (oder, nur im Falle einer Neujustierung, in Bezug auf eine Geeignete Komponente) eingetreten ist, und/oder, dass die Marktstörung andauert. Zudem kann die Berechnungsstelle feststellen, dass in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente eine Auflösungsstörung eingetreten ist. Diese Feststellungen wären gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere zu treffen. Bei dieser Feststellung entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und ist nicht an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden.

Der Eintritt einer Marktstörung bzw. Auflösungsstörung kann dazu führen, dass der Bewertungstag für einzelne oder sämtliche Referenz-Portfolio Komponenten solange aufgeschoben wird, bis die Marktstörung bzw. die Auflösungsstörung nicht mehr besteht. Er kann weiter zur Folge haben, dass die Berechnungsstelle den Preis der betreffenden Referenz-Portfolio Komponenten nach billigem Ermessen festlegt. Der Preis der Referenz-Portfolio Komponenten wird zur Berechnung des maßgeblichen Auszahlungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags benötigt, der in Zusammenhang mit der Kündigung und/oder Rückzahlung der Wertpapiere zu zahlen ist. Der Eintritt einer Marktstörung oder Auflösungsstörung kann folglich eine Verzögerung der Kündigung und/oder Rückzahlung der Wertpapiere und der Zahlung damit verbundener Beträge verursachen. Es ist auch möglich, dass der von der Berechnungsstelle festgestellte Preis von Referenz-Portfolio Komponenten sich als unzutreffend erweist. Dies könnte einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

2.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere durch die Emittentin und die Berechnungsstelle

Falls Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere, die von der Emittentin und der Berechnungsstelle gemäß den Bedingungen der Wertpapiere vorgenommen werden, unzutreffend oder unzureichend sind, wird das Konzept, das dem Referenz-Portfolio vor den Änderungen zugrunde lag, oder die Berechnung des Referenz-Portfolios möglicherweise nicht beibehalten, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann. Dies könnte einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Änderungen der Berechnung des Referenz-Portfolios (Korrekturen eingeschlossen) oder der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios oder des Engagements in einer Referenz-Portfolio Komponente oder der Gewichtung einer Referenz-Portfolio Komponente würde grundsätzlich nicht zu einer Anpassung des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere führen. Sofern allerdings die Emittentin und die Berechnungsstelle nach den Änderungen nach billigem Ermessen feststellen, dass das Konzept, das dem Referenz-Portfolio nach den Änderungen zugrunde liegt, oder die Berechnung des Referenz-Portfolios mit dem Konzept oder der Berechnung, die vor der Änderungen galten, nicht mehr vergleichbar sind, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere gemäß § 7 der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen.

Während die Wertpapiere nach solchen Anpassungen durch die Emittentin und die Berechnungsstelle weiter bestehen würden, trägt der Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sich solche Anpassungen später als unzutreffend oder unzureichend herausstellen. Dadurch kann der Wertpapiergläubiger wirtschaftlich schlechter gestellt werden als vor der Anpassungsmaßnahme; insbesondere könnte dies einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

2.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin

Eine Ersetzung der Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere kann sich auf eine etwaige bestehende Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse und damit nachteilig auf die Liquidität und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken, was es den Wertpapiergläubigern wiederum erschweren könnte, die Wertpapiere zu veräußern und ihre Investition zu verwerten.

Gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ist die Emittentin berechtigt, an ihre Stelle eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin ("**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren einzusetzen. Die Nachfolge-Emittentin übernimmt sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich der Verpflichtung zur Zahlung von Bedingten Ausschüttungen sowie Auszahlungsbeträgen, Kündigungsbeträgen, Automatischen Beendigungsbeträgen bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbeträgen. Der Wertpapiergläubiger wäre daher dem Kreditrisiko der Nachfolge-Emittentin ausgesetzt. In der Folge könnte eine Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolge-Emittentin den Wert der Wertpapiere und die gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger auszahlenden Beträge senken.

Die Ersetzung der Emittentin kann sich auf eine etwaige bestehende Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse auswirken. Möglicherweise muss die Nachfolge-Emittentin erneut die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse beantragen. Eine Ersetzung der Emittentin kann sich damit nachteilig auf die Liquidität und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken, was es den Wertpapiergläubigern wiederum erschweren könnte, die Wertpapiere zu veräußern und ihre Investition zu verwerten.

2.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle

Eine Ermessensausübung der Berechnungsstelle gemäß den Bedingungen der Wertpapiere muss die Interessen der Wertpapiergläubiger nicht berücksichtigen und kann daher nachteilig für den Wert der Wertpapiere sein. Wertpapiergläubiger können eine solche Ermessensausübung grundsätzlich nicht angreifen, sofern kein offenkundiger Irrtum vorliegt. Dies könnte die wirtschaftlichen Erträge einer Anlage in die Wertpapiere reduzieren und in extremen Fällen sogar einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Berechnungsstelle hat nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere ein bestimmtes Ermessen. Dazu zählen insbesondere das Ermessen der Berechnungsstelle:

- bei der Feststellung des Referenz-Portfolios;
- bei der Feststellung des Eintritts bestimmter Ereignisse (insbesondere des Eintritts einer Marktstörung oder der Frage, ob nach Änderungen der Berechnung des Referenz-Portfolios oder der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios oder des Engagements in einer Referenz-Portfolio Komponente oder der Gewichtung einer Referenz-Portfolio Komponente das Konzept, das dem Referenz-Portfolio nach den Änderungen zugrunde liegt, und die Berechnung des Referenz-Portfolios mit dem Konzept und der Berechnung, die vor der Änderungen galten, gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeweils noch vergleichbar sind);
- bei der Feststellung der sich daraus ergebenden Anpassungen und Berechnungen, insbesondere bei Anpassungen des Referenz-Portfolio Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere;
- hinsichtlich des Verschiebens von Bewertungen oder Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere.

Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach billigem Ermessen vor. Allerdings kann die Berechnungsstelle in Fällen, in denen sie verpflichtet ist, eine Feststellung zu treffen, dies tun, ohne die Interessen der Wertpapiergläubiger zu berücksichtigen. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung sich auf den Wert der Wertpapiere und die finanziellen Erträge auswirken kann. Die Ausübung eines solchen Ermessens oder die Feststellung durch die Berechnungsstelle ist, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend, und könnte in der Folge nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und die gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger auszahlenden Beträge haben.

2.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin

Angesichts regulatorischer Entwicklungen und Anforderungen hat die UBS ihre Absicht bekannt gemacht, bestimmte strukturelle Änderungen vorzunehmen; die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen der Fähigkeit der Emittentin oder von UBS, ihr Geschäft neu zu strukturieren. Sollte eine solche Umstrukturierung des Geschäfts der Emittentin oder UBS erfolgen, könnte sie das Rating der Emittentin beeinträchtigen und/oder die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds erhöhen. Ein Emittentenausfall könnte zur Folge haben, dass Wertpapiergläubiger einen Teil des eingebrachten Kapitals oder das gesamte eingebrachte Kapital verlieren.

Im Jahr 2014 hat UBS damit begonnen, die Anpassung der rechtlichen Struktur vorzunehmen, um die Abwicklungsfähigkeit des Konzerns als Reaktion auf too-big-to-fail (TBTF) Anforderungen in der Schweiz, sowie die Sanierungs- und Abwicklungsregulierungen in den anderen Ländern, in denen der Konzern tätig ist, zu verbessern. Im Dezember 2014 wurde die UBS Group AG die Holding-Gesellschaft des Konzerns.

2015 übertrug die UBS AG den Unternehmensbereich Personal & Corporate Banking sowie das in der Schweiz gebuchte Geschäft des Unternehmensbereichs Wealth Management auf die UBS Switzerland AG, eine neu gegründete, im Bankwesen tätige Tochtergesellschaft der UBS in der Schweiz, und UBS führte ein eigenständigeres Geschäfts- und Betriebsmodell für UBS Limited ein, die im Vereinigten Königreich im Investmentbanking tätige Tochtergesellschaft der UBS. Im Jahr 2016 wurde die UBS Americas Holding LLC als Zwischenholding für die US-amerikanischen Tochtergesellschaften von UBS bestimmt, und UBS fusionierte ihre Wealth Management-Tochtergesellschaften in verschiedenen europäischen Ländern zur UBS Europe SE. Zudem hat UBS die Mehrheit der operativen Tochtergesellschaften vom Asset Management auf die UBS Asset Management AG übertragen.

Die UBS Business Solutions AG, eine unmittelbare Tochtergesellschaft der UBS Group AG, wurde 2015 gegründet und fungiert als Dienstleistungsunternehmen des Konzerns. 2017 wurden diese unternehmensweiten Dienstleistungen der UBS in der Schweiz und im Vereinigten Königreich von der UBS AG auf die UBS Business Solutions AG als Dienstleistungsunternehmen des Konzerns und hundertprozentige Tochtergesellschaft der UBS Group AG übertragen. Zudem hat UBS die Übertragung von Shared-Services-Funktionen in den USA auf ihre US-amerikanische Servicegesellschaft UBS Business Solutions US LLC, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der UBS Americas Holding LLC, übertragen.

Im März 2019 wurde die UBS Limited, die UBS-Tochtergesellschaft mit Sitz im Vereinigten Königreich vor dem planmäßigen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU mit UBS Europe SE fusioniert. Ehemalige Kunden und andere Gegenparteien der UBS Limited, die von der Londoner Niederlassung der UBS AG betreut werden können, wurden vor der Fusion in die Londoner Niederlassung der UBS AG migriert.

Als Reaktion auf regulatorische Anforderungen und andere externe Entwicklungen, insbesondere das erwartete Ausscheiden des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union, erwägt UBS weitere Änderungen in der rechtlichen Struktur des Konzerns. Solche Änderungen können eine weitere Konsolidierung der operativen Tochtergesellschaften in der EU sowie Anpassungen der Buchungseinheit oder des Standorts von Produkten und Dienstleistungen beinhalten.

Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen zu Kontrollwechseln oder strukturellen Änderungen, wie gesellschaftsrechtliche Konsolidierung oder Verschmelzung oder Abspaltung der Emittentin oder Verkauf, Abtretung, Ausgliederung, Einbringung, Ausschüttung, Übertragung oder Veräußerung von Teilen oder der Gesamtheit des Eigentums oder der Vermögenswerte der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens im Zusammenhang mit angekündigten Änderungen ihrer rechtlichen Struktur oder Ähnlichem und aufgrund solcher Änderungen wird kein Kündigungsgrund, kein Erfordernis zum Rückkauf der Wertpapiere oder kein sonstiges Ereignis gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ausgelöst. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass solche Änderungen, sollten sie eintreten, das Rating der Emittentin nicht beeinträchtigen und/oder die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds nicht erhöhen. Ein Emittentenausfall könnte zur Folge haben, dass Anleger einen Teil des eingebrachten Kapitals oder das gesamte eingebrachte Kapital verlieren.

3. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere" und "3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere".

3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere

Potenzielle Anleger tragen das Risiko möglicher Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere aufgrund der Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio Komponenten oder des Referenz-Portfolios insgesamt. Falls sie Wertpapiere vor deren Fälligkeitstermin verkaufen können, tragen Wertpapiergläubiger folglich das Risiko, dass der Verkaufserlös gegebenenfalls unter (oder gegebenenfalls deutlich unter) dem ursprünglich in die Wertpapiere investierten Kapital liegt und dass Anleger in diesem Fall einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren.

Während der Laufzeit der Wertpapiere können der Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten und damit das Referenz-Portfolio Level und damit auch der Preis der Wertpapiere erheblich schwanken. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen: Der Wert der Wertpapiere fällt unter den Kapitalbetrag, den Wertpapiergläubiger ursprünglich in die Wertpapiere angelegt haben. Falls Wertpapiergläubiger ihre Wertpapiere also vor Fälligkeit verkaufen, kann es dazu kommen, dass der Verkaufserlös (einschließlich der Transaktionskosten) gegebenenfalls unter den ursprünglich für die Wertpapiere gezahlten Kaufpreis fällt. In diesem Fall verzeichnen die Wertpapiergläubiger einen Verlust.

Die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken:

- Restlaufzeit der Wertpapiere,
- Änderungen des Werts eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten (insbesondere nach der Erklärung hinsichtlich oder der Zahlung von einer Ausschüttung oder Dividende durch die Emittentin eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten),
- Änderungen in der Volatilität eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten (insbesondere im Fall einer **Aktie** als Referenz-Portfolio Komponente, wie in der Definition von "Referenz-Portfolio" im Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, nach einem Übernahmeangebot im Hinblick auf diese Aktien),
- Änderungen der Bonität oder der Bonitätseinschätzung im Hinblick auf die Emittentin oder
- Änderungen des Marktzinses.

Mehrere einzelne Marktfaktoren können gegebenenfalls gleichzeitig vorliegen; über die Auswirkungen einer Kombination von Marktfaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Der Wert der Wertpapiere kann selbst dann fallen, wenn der Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten konstant bleibt oder sich geringfügig erhöht. Im Gegensatz kann der Wert der Wertpapiere konstant bleiben oder sogar leicht steigen, selbst wenn der Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten sinkt.

Die Emittentin als Market-Maker kann unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankauks- und Verkaufskurse für die Wertpapiere ("**Market-Making**") feststellen. Market-Maker kann auch ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen oder ein anderes Finanzinstitut sein. Der Market-Maker garantiert allerdings nicht, dass die von ihm genannten Kurse angemessen sind. Ebenso wenig garantiert der Market-Maker, dass während der gesamten Laufzeit jederzeit Kurse für die Wertpapiere verfügbar sind.

Auch kann der Market-Maker nach eigenem Ermessen jederzeit die Methodik ändern, nach der er die Preise festsetzt. So kann der Market-Maker beispielsweise seine Kalkulationsmodelle ändern und/oder

die Spanne zwischen Ankauks- und Verkaufskursen vergrößern oder verringern. Außerdem kann bei Marktstörungen oder technischen Problemen die Verfügbarkeit des benutzten elektronischen Handelssystems eingeschränkt oder vollständig eingestellt werden. Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder bei extremen Preisschwankungen an den Wertpapiermärkten stellt der Market-Maker regelmäßig keine Ankauks- bzw. Verkaufskurse. Wertpapiergläubiger tragen also das Risiko, dass ihnen unter bestimmten Bedingungen kein Preis für die Wertpapiere genannt wird. Das bedeutet, dass Wertpapiergläubiger nicht in jeder Situation ihre Wertpapiere am Markt zu einem angemessenen Preis veräußern können. Wenn potenzielle Erwerber ihre Wertpapiere unter Wert verkaufen, kann dies einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Öffnungszeiten eines Marktes für die Wertpapiere unterscheiden sich oftmals von den Öffnungszeiten des Marktes für die jeweiligen Referenz-Portfolio Komponente. Das bedeutet, dass der Market-Maker den Preis der Referenz-Portfolio Komponente möglicherweise schätzen muss, um den Preis des entsprechenden Wertpapiers bestimmen zu können. Diese Schätzungen können sich als falsch erweisen. Zudem können sie sich für die Wertpapiergläubiger ungünstig auswirken.

Anleger sollten zudem beachten: Das in den Bedingungen der Wertpapiere genannte Emissionsvolumen der Wertpapiere lässt keinen zuverlässigen Rückschluss auf das Volumen der tatsächlich begebenen oder ausstehenden Wertpapiere zu. Daher können aus dem genannten Emissionsvolumen keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Wertpapiere im Rahmen eines möglichen Handels gezogen werden.

Einige Kosten werden im Rahmen des Market-Making bei der Preisstellung für die Wertpapiere durch den Market-Maker über die Laufzeit der Wertpapiere abgezogen. Allerdings verteilen sich die Abzüge nicht immer gleichmäßig über die Laufzeit der Wertpapiere. Kosten können bereits zu einem frühen Zeitpunkt, den der Market-Maker festlegt, vollständig vom Marktwert der Wertpapiere abgezogen werden. Die vom Market-Maker gestellten Kurse können daher erheblich vom Marktwert oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere abweichen. Darüber hinaus kann der Market-Maker jederzeit nach der Festsetzung die Methoden abändern, nach denen er die Kurse der Wertpapiere festsetzt. So kann der Market-Maker beispielsweise die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.

Im Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Mindestrückzahlungsbetrag**" als **nicht** anwendbar angegeben ist,

sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass die Wertpapiere nicht kapitalgeschützt sind und keine Mindestrückzahlung vorsehen. Damit besteht für Wertpapiergläubiger aufgrund von Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere ein erhebliches Verlustrisiko. In extremen Fällen ist aber auch der Verlust des gesamten Kapitalbetrags möglich, den Wertpapiergläubiger ursprünglich in die Wertpapiere angelegt haben.

3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass es keinen liquiden Markt für den Handel mit den Wertpapieren gibt. Das bedeutet, dass sie die Wertpapiere möglicherweise nicht zu einer von ihnen bestimmten Zeit verkaufen können. Dies könnte wiederum zur Folge haben, dass die potenziellen Anleger einen niedrigeren Verkaufspreis erzielen, als sie bei Vorhandensein eines liquiden Markts erzielt hätten.

Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, zu welchem Preis die Wertpapiere in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht.

Soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, werden bzw. wurden Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Wertpapier-Börsen gestellt. Sind die Wertpapiere an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, besteht das Risiko, dass diese Zulassung oder Notierung nicht beibehalten wird. Aus der Tatsache, dass die Wertpapiere in der genannten Art zum Handel zugelassen oder notiert sind, folgt nicht zwangsläufig, dass höhere Liquidität vorliegt, als wenn dies nicht der Fall wäre. Werden die Wertpapiere an keiner Wertpapier-Börse notiert oder gehandelt, sind Informationen über die Preise gegebenenfalls schwieriger erhältlich werden, und wird die Liquidität der Wertpapiere gegebenenfalls nachteilig beeinflusst. Die Liquidität der Wertpapiere

kann ebenfalls durch Beschränkungen des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere zu einem beliebigen Kurs auf dem freien Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung zu erwerben. Alle derart erworbenen Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden.

Darüber hinaus besteht das Risiko, dass die Anzahl der tatsächlich emittierten und von Anlegern erworbenen Wertpapieren geringer ist als das geplante Ausgabevolumen bzw. der geplante Gesamtnennbetrag der Wertpapiere. Es besteht deshalb das Risiko, dass aufgrund einer niedrigen Anzahl tatsächlich emittierter Wertpapiere die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und einem Erwerb sämtlicher Wertpapiere durch Anleger wäre.

Der oder die Manager beabsichtigt bzw. beabsichtigen, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der oder die Manager hat bzw. haben sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt bzw. übernehmen keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der oder die Manager bestimmt bzw. bestimmen die Ankaufs- und Verkaufskurse mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Der Preis kommt also anders als beim Börsenhandel z. B. von Aktien nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf der Wertpapiere vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein. In einem solchen Fall fehlender Liquidität der Wertpapiere wird es einem Wertpapiergläubiger nicht möglich sein, von ihm gehaltene Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs zu veräußern.

3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Wertpapiergläubiger widersprechen und den Wert der Wertpapiere und/oder den Handel mit den Wertpapieren beeinflussen können. Umgekehrt könnte dies zur Folge haben, dass Wertpapiergläubiger beim Verkauf von Wertpapieren geringere Erlöse erzielen, als dies ohne die Interessenkonflikte der Fall gewesen wäre, und/oder dass sie sogar einen Teil ihres eingesetzten Kapitals verlieren. Solche Interessenkonflikte können im Zusammenhang mit der Beteiligung der Emittentin an anderen Transaktionen, existierenden Geschäftsbeziehungen mit dem Emittenten einer Referenz-Portfolio Komponente oder einer sonstigen Tätigkeit der Emittentin entstehen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit sonstigen Geschäften der Emittentin

Die Emittentin ist täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohstoffmärkten tätig. Sie kann daher Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf die Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung abschließen. Weiterhin kann die Emittentin Geschäfte in Bezug auf das Referenz-Portfolio bzw. einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten abschließen. Solche Geschäfte können sich negativ auf die Wertentwicklung des oder der jeweiligen Referenz-Portfolio Komponenten oder des Referenz-Portfolios auswirken. Sie können sich damit auch negativ auf den Wert der Wertpapiere und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken. Dabei kann die Emittentin wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Wertpapiergläubiger widersprechen.

Der Wert der Wertpapiere kann ferner durch die Beendigung eines Teils oder aller dieser Transaktionen beeinträchtigt werden.

Die Emittentin kann Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter kaufen und verkaufen. Sie kann zudem weitere Wertpapiere emittieren. Solche Geschäfte mit Wertpapieren können den Wert der Wertpapiere senken. Zudem kann die Einführung weiterer, konkurrierender Produkte der Emittentin auf dem Markt den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Geschäftsbeziehungen der Emittentin

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können in Geschäftsbeziehungen zu den Emittenten eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten stehen. Eine solche Geschäftsbeziehung kann beispielsweise durch Beratungs- und Handelsaktivitäten gekennzeichnet sein. Die Emittentin kann dabei Maßnahmen ergreifen, die sie für angemessen hält, um ihre eigenen Interessen aus dieser Geschäftsbeziehung zu wahren. Dabei muss die Emittentin die Auswirkungen auf die Wertpapiere und auf Wertpapiergläubiger nicht berücksichtigen.

Die Emittentin kann Geschäfte durchführen oder abschließen oder an Geschäften beteiligt sein, die den Wert der Referenz-Portfolio Komponenten bzw. des Referenz-Portfolios beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zu Emittenten eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Dies kann zu einem Interessenkonflikt auf Seiten der Emittentin führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Erhalt von Informationen in Bezug auf einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können über einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten wesentliche, nicht öffentliche Informationen besitzen oder einholen. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind nicht verpflichtet, den Wertpapiergläubigern derartige Informationen offenzulegen. Wertpapiergläubiger können daher gegebenenfalls infolge fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen über einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten Fehlentscheidungen in Bezug auf die Wertpapiere treffen. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Verlust der gesamten Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten durch die Emittentin

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen Aktien halten, die in Aktien-Komponenten enthalten sind, die jeweils das Referenz-Portfolio bilden, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, keine Aktien zu halten, die in solchen Aktien-Komponenten enthalten sind, oder keine derivativen Verträge abzuschließen, die sich auf solche Aktien beziehen. Die Emittentin bzw. ihre verbundenen Unternehmen unterliegen keinerlei Einschränkungen bei Verkauf, Verpfändung oder anderweitiger Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen in Bezug auf Aktien, die in Aktien-Komponenten enthalten sind, die jeweils im Referenz-Portfolio enthalten sind, oder in Bezug auf derivative Verträge, die sich auf solche Aktien beziehen. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Preisbildung bezüglich eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten durch die Emittentin

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem für einen oder mehrere Referenz-Portfolio Komponenten als Market-Maker tätig werden. Ein solches Market-Making kann den Preis betreffender Referenz-Portfolio Komponenten maßgeblich beeinflussen und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

3.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger

Da es sich bei den Wertpapieren um strukturierte Wertpapiere handelt und die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios veränderlich ist, tragen potenzielle Erwerber das Risiko, die Risiken aus den Wertpapieren nicht vollständig absichern zu können. Wenn eines der Risiken eintritt, gegen das sich potenzielle Erwerber nicht vollständig absichern konnten, könnten sie einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren.

Da es sich bei den Wertpapieren um strukturierte Wertpapiere handelt und die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios veränderlich ist, können potenzielle Erwerber nicht darauf vertrauen, dass sie Geschäfte abschließen können, durch die die Risiken aus den Wertpapieren vollständig abgesichert werden. Wenn eines der Risiken eintritt, gegen das sich potenzielle Erwerber nicht vollständig absichern

konnten, könnten sie einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren. Ob potenzielle Erwerber in der Lage sind, Absicherungsgeschäfte abzuschließen, hängt von der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios, den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass Anleger einen entsprechenden Verlust verzeichnen. Potenzielle Erwerber sollten zudem beachten, dass Absicherungsgeschäfte zusätzliche Kosten verursachen und erhebliche Verluste zur Folge haben können.

3.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Emittentin

Wenn die Emittentin Absicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Wertpapieren abschließt und solche Absicherungsgeschäfte rückgängig gemacht werden, könnte das den Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten und damit den Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatischen Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. In solchen Fällen könnte den Wertpapiergläubigern sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich der Risiken aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. Falls die Wertpapiere gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden, würden solche Absicherungsgeschäfte grundsätzlich glattgestellt oder gekündigt. Dabei bestimmt sich die Anzahl der glattzustellenden oder aufzulösenden Absicherungsgeschäfte nach der Anzahl der zurückzuzahlenden Wertpapiere. Werden viele Absicherungsgeschäften glattgestellt oder aufgelöst, könnte das den Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio Komponenten und damit den Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatischen Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. In solchen Fällen könnte den Wertpapiergläubigern sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

So kann beispielsweise im Referenz-Portfolio der Wertpapiere eine bestimmte Aktien-Komponente enthalten sein. Die Emittentin kann ihre zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren durch den Kauf der betreffenden Aktien-Komponente absichern (Absicherungsgeschäft). Vor dem Fälligkeitstag der Wertpapiere kann die Emittentin die betreffenden Aktien-Komponente gegebenenfalls an der Maßgeblichen Börse verkaufen (Auflösung des Absicherungsgeschäfts). Dieser Verkauf würde an dem jeweiligen Bewertungstag erfolgen. Werden viele Aktien-Komponenten verkauft, weil an dem jeweiligen Bewertungstag viele Wertpapiere zur Kündigung und Rückzahlung fällig werden, könnte der Verkauf den Preis der betreffenden Aktien-Komponente an der Maßgeblichen Börse drücken. Da allerdings der Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatische Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere vom Kurs der Aktien-Komponente am jeweiligen Bewertungstag abhängt, kann sich die Auflösung des Absicherungsgeschäfts nachteilig auf den Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatischen Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag für die Wertpapiere auswirken.

3.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Besteuerung

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass sich die steuerliche Behandlung der Wertpapiere ändert. Dadurch könnten sich die Gewinne reduzieren, die potenzielle Erwerber mit ihrer Beteiligung an den Wertpapieren realisieren.

Steuerrecht und -praxis unterliegen Veränderungen; darunter sind auch rückwirkende Änderungen. Änderungen von Steuerrecht und -praxis können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere und/oder den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Insbesondere kann sich die steuerliche Behandlung der Wertpapiere ändern, nachdem ein Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere angelegt hat. Ein potenzieller Erwerber trägt also das Risiko, dass die steuerliche Behandlung der Wertpapiere sich von dem unterscheidet, was er zum Zeitpunkt seiner Anlageentscheidung erwartet hatte, und/oder das Risiko, dass die steuerliche Behandlung der Wertpapiere sich zum Nachteil des Wertpapiergläubigers ändert. Änderungen der steuerlichen Behandlung können den Wert der Wertpapiere senken und auch eine aus den Wertpapieren gegebenenfalls zu erzielende Rendite erheblich reduzieren. Wertpapiergläubigern kann sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer

Da das Referenz-Portfolio eine oder mehrere dividendenberechtigten US-Aktien beinhalten oder an deren Wertentwicklung gekoppelt sein könnte, tragen potenzielle Erwerber das Risiko, dass Zahlungen aus den Wertpapieren der Quellensteuer auf Zahlungen von Dividendenäquivalenten unterliegen. Dadurch könnten sich die Gewinne reduzieren, die potenzielle Erwerber mit ihrer Beteiligung an den Wertpapieren realisieren.

Zahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß US-Bundessteuergesetz (Internal Revenue Code)

Auf bestimmte "Dividendenäquivalente", die im Hinblick auf "bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente" an Nicht-US-Wertpapiergläubiger gezahlt werden oder als gezahlt gelten, und die ein oder mehrere dividendenberechtigten US-Aktien abbilden, wird eine Quellensteuer in Höhe von 30 % erhoben. Die Quellensteuerpflicht kann auch in dem Fall bestehen, dass auf der Grundlage des Instruments keine Zahlungen vorgesehen sind, die im Zusammenhang mit Dividenden stehen. Nach den Vorschriften des US-Finanzministeriums (U.S. Treasury Department) findet die Quellensteuer auf sämtliche Dividendenäquivalente Anwendung, die auf bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten, die ein Delta von eins haben ("**Delta-Eins Wertpapiere**") und nach 2016 ausgegeben worden sind, sowie auf sämtliche Dividendenäquivalente, die auf alle anderen bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumente, die nach 2018 ausgegeben worden sind, gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten.

Die Emittentin wird dabei am Preisfestsetzungstermin zum Geschäftsschluss des bzw. der relevanten Märkte bestimmen, ob Dividendenäquivalente im Zusammenhang mit den Wertpapieren der Quellensteuer unterliegen. Sofern eine Quellensteuer einzubehalten ist, wird die Emittentin (oder die für Zahlungen zuständige Stelle) für Dividendenäquivalente, die auf Wertpapiere gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten, Quellensteuer in Höhe von 30 % einbehalten, und wird im Hinblick auf insoweit einbehaltene Steuern keine weiteren Zahlungen an die Wertpapiergläubiger tätigen. Sofern gemäß den Bedingungen der Wertpapiere sämtliche oder ein Teil der Dividendenzahlungen auf US-Aktien während der Laufzeit der Wertpapiere wieder in die zu Grunde liegenden Werte zu investieren sind, kann nach den Bedingungen der Wertpapiere auch vorgesehen sein, dass lediglich 70 % eines als Dividendenäquivalent anzusehenden Werts reinvestiert werden sollen. Die restlichen 30 % eines solchen als Dividendenäquivalent anzusehenden Werts werden nur für die Zwecke der US-Einkommensteuer so behandelt, als seien sie von der Zahlung eines dem Investor geschuldeten und an die US-Bundeseinkommensteuerbehörde ((US) Internal Revenue Service, "IRS") im Namen des Investors abgeführten Bruttodividendenäquivalents einbehalten worden. Die Emittentin wird den betreffenden Betrag unabhängig davon einbehalten, ob es sich bei dem Investor für die Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer um eine US-Person oder um eine Nicht-US-Person handelt, die gemäß einem Doppelbesteuerungsabkommen einen Anspruch auf eine Befreiung oder einen Nachlass für Steuern haben könnte, die auf aus US-Quellen stammende Dividendenzahlungen anfallen.

Selbst wenn die Emittentin bestimmt, dass die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere keine der bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumente sind, die der Quellensteuer auf Dividendenäquivalente unterliegen, besteht die Möglichkeit, dass die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere beim Eintritt bestimmter Ereignisse, die sich auf die jeweilige Referenz-Portfolio Komponente oder auf die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere auswirken, im steuerlichen Sinne als erneut ausgegeben gelten. Nach dem Eintritt eines solchen Ereignisses könnten die von diesem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere möglicherweise als bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente behandelt werden, die der Quellensteuer auf Zahlungen von Dividendenäquivalenten unterliegen. Weiterhin besteht die Möglichkeit, dass Quellensteuern oder andere Steuern gemäß Section 871(m) des US-Bundeseinkommensteuergesetzes von 1986 in der jeweils geltenden Fassung ("Section 871(m)") für die Wertpapiere im Sinne dieser Bestimmungen gelten könnten, sofern ein Wertpapiergläubiger, bei dem es sich um eine Nicht-US-Person handelt, im Zusammenhang mit der jeweiligen Referenz-Portfolio Komponente bestimmte sonstige Transaktionen abschließt oder abgeschlossen hat. Wie oben beschrieben, wird die Emittentin in dem Fall, dass ein Einbehalt von Quellensteuer erforderlich ist, 30 % des Dividendenäquivalents einbehalten, das für die Wertpapiere gezahlt worden ist oder als gezahlt gilt und im Hinblick auf insoweit einbehaltene Steuern keine weiteren Zahlungen an die Wertpapiergläubiger tätigen.

Für den Fall, dass ein Einbehalt von Quellensteuer erforderlich ist, teilt die Emittentin hiermit außerdem jedem Wertpapiergläubiger mit, dass die Emittentin gemäß Section 871(m) für Dividendenäquivalente, die auf die Wertpapiere gezahlt werden oder als gezahlt gelten, am Dividendenzahltag gemäß den Bestimmungen des U.S. Finanzministeriums (Treasury Department regulations) in Abschnitt 1.1441-2(e)(4) bzw. 3.03(B) des Musters des Qualified Intermediary Agreement in Revenue Procedure 2017-15 Quellensteuer einbehalten wird; und dies unabhängig davon, ob der betreffende Investor für solche Zahlungen gegebenenfalls einen Anspruch auf eine Quellensteuerbefreiung oder auf einen Quellensteuernachlass hat (z. B. eine US-Person für die Zwecke der US-Einkommensteuer oder eine Nicht-US-Person, die gemäß einem Doppelbesteuerungsabkommen einen Anspruch auf eine Quellensteuerbefreiung oder auf einen Quellensteuernachlass haben könnte). **Es besteht das Risiko, dass ein Wertpapiergläubiger einen Anspruch auf eine Quellensteuererstattung, der höher als der Steuersatz ist, der auf die betreffenden Zahlungen ansonsten Anwendung finden würde, nicht erfolgreich geltend machen kann.**

Falls die Wertpapiere einen Index als Referenz-Portfolio Komponente abbilden, entsprechen die Zahlungen für die Wertpapiere (einschließlich Beträgen, die als in die Referenz-Portfolio Komponenten reinvestiert gelten) – unabhängig davon, ob es sich bei der betreffenden Referenz-Portfolio Komponente um einen sog. Net Price Return-, Price Return- oder Total Price Return-Index handelt – den Bruttodividendenzahlungen, welche von den Emittenten der im Index enthaltenen Wertpapiere gezahlt werden, abzüglich der im Hinblick auf solche Bruttodividenden geltenden Quellensteuerbeträge, die, für den Fall, dass die Dividenden aus einer US-Quelle stammen, gemäß den US-Quellensteuervorschriften aus Section 871(m) von der Emittentin oder in deren Namen an den US Internal Revenue Service gezahlt werden.

Zahlungen auf die Wertpapiere unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß FATCA

Der Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") belegt grundsätzlich Zahlungen von bestimmten Zinsen, Dividenden und bestimmten anderen festen oder bestimmbar jährlichen oder regelmäßigen Einkommensarten aus US-Quellen, sowie Bruttoerlöse aus dem Verkauf, der Fälligkeit oder der sonstigen Verfügung über bestimmte Vermögensgegenstände nach dem 31. Dezember 2018 sowie bestimmte "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (*foreign passthru payments*), die nach dem 31. Dezember 2018 (oder, sofern später, dem Tag, an dem die endgültigen Verordnungen veröffentlicht werden, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (*foreign passthru payments*) definieren) erfolgen, wenn sie an bestimmte ausländische Finanzinstitute (darunter auch die meisten ausländischen Hedgefonds, Private-Equity-Fonds und sonstigen Investmentvehikel) geleistet werden, mit einer US-Quellensteuer in Höhe von 30 %, sofern sich das ausländische Finanzinstitut, das die Zahlung erhält, nicht verpflichtet, die Identität von natürlichen US-Personen und bestimmten US-Gesellschaften offenzulegen, die bei diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen) direkt oder indirekt ein Konto haben, oder Eigenkapital- oder Fremdkapitalbeteiligungen an diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen) halten, und jährlich bestimmte Informationen über solche Konten oder Beteiligungen direkt oder indirekt an den IRS zu berichten (oder gemäß einem zwischenstaatlichen Abkommen zwischen den USA und einem anderen Land an eine staatliche Behörde eines solchen anderen Landes zu berichten, die diese Informationen dann an den IRS weiterleitet). FATCA schreibt zudem den für die Quellensteuer zuständigen Stellen, die Zahlungen an bestimmte ausländische Nicht-Finanzinstitute leisten, die ihrerseits Namen, Adresse und Steuer-Identifikationsnummer von US-Personen nicht offenlegen, die Eigentümer von wesentlichen direkten oder indirekten Beteiligungen an betreffenden ausländischen Nicht-Finanzinstituten sind, den Einbehalt einer Steuer in Höhe von 30 % auf derartige Zahlungen vor.

Entsprechend sind die Emittentin und andere ausländische Finanzinstitute möglicherweise nach FATCA verpflichtet, bestimmte Kontoinformationen über Gläubiger der Wertpapiere direkt an den IRS (oder eine staatliche Behörde eines anderen Landes, wie oben beschrieben) zu berichten. Ferner kann die Emittentin verpflichtet sein, einen Teil von Zahlungen auf die Wertpapiere einzubehalten, wenn (i) die Inhaber nicht alle Informationen mitteilen, die angefordert werden, damit die Emittentin die FATCA-Voraussetzungen erfüllen kann, oder (ii) es sich um ausländische Finanzinstitute handelt, die die FATCA-Voraussetzungen nicht erfüllen.

Wertpapiergläubiger, die ihre Wertpapiere über ausländische Finanzinstitute oder andere ausländische Gesellschaften halten, werden darauf hingewiesen, dass für Zahlungen aus den Wertpapieren eine Quellensteuer von 30 % nach FATCA anfallen kann. Sollten in Verbindung mit solchen Quellensteuern gemäß FATCA Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen aus den Wertpapieren vorzunehmen sein, wäre nach den Wertpapierbedingungen weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person

verpflichtet, aufgrund des Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Zahlungen zu leisten. **Wertpapiergläubiger sollten sich daher vergegenwärtigen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter gewissen Voraussetzungen möglicherweise einer US-Quellensteuer nach FATCA unterliegen, mit der Folge, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger ausgezahlte Beträge entsprechend geringer ausfallen.**

II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DAS REFERENZ-PORTFOLIO

Die gemäß dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem geregelten oder anderen gleichwertigen Markt gelisteten Wertpapiere sind an das Referenz-Portfolio gebunden, dessen Referenz-Portfolio Komponenten eine oder mehrere long und/oder short Positionen in Aktien, Edelmetallen, Rohstoffen, börsengehandelten Fondsteilen (ETFs), nicht börsengehandelten Fondsanteilen, Futures Kontrakten, Total Return Indizes oder Excess Return Indizes, Equity Optionen, FX Forward Kontrakten, FX Optionen, Credit Default Swaps, Anleihen, Securitised Products und/oder Synthetischen Währungskonten und eine Barposition enthalten.

Dementsprechend ist eine Anlage in die Wertpapiere auch mit spezifischen Risiken verbunden - die sich auf das Referenz-Portfolio sowie auf die einzelnen im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten beziehen - und die deshalb für eine fundierte Anlageentscheidung in die Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind.

4. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit dem vom Referenz-Portfolio Advisor verwalteten Referenz-Portfolio

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit dem vom Referenz-Portfolio Advisor verwalteten Referenz-Portfolio dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "4.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio Levels", "4.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung; begrenzte Daten für die Vergangenheit", "4.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Wertentwicklung der Basiswerte, einzelner Referenz-Portfolio Komponenten und der Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt", "4.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenz-Portfolio Advisors" und "4.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten des Referenz-Portfolio Advisors".

4.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio Levels

Durch eine Anlage in Wertpapiere, die an ein fiktives Referenz-Portfolio gebunden sind, sind Wertpapiergläubiger den mit dem Referenz-Portfolio und den darin enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten verbundenen Risiken ausgesetzt. Das Referenz-Portfolio Level unterliegt Schwankungen. Daher können die Wertpapiergläubiger nicht vorhersehen, welche Gegenleistung sie zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag für die Wertpapiere erwarten können. Es können bei Rückzahlung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten. Je volatil sich Referenz-Portfolio Komponenten verhalten, desto unvorhersehbarer stellt sich der Betrag dar, den der Wertpapiergläubiger nach Rückzahlung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung der Wertpapiere erhält. Im Fall einer ungünstigen Entwicklungen des Preises einer einzelnen Referenz-Portfolio Komponente oder des Levels der Referenz-Portfolio Komponenten insgesamt kann der Betrag, den die Wertpapiergläubiger im Zusammenhang mit einer Veräußerung erhalten, sehr gering ausfallen oder sogar bei null liegen.

4.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung; begrenzte Daten für die Vergangenheit

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass es nicht möglich ist, genaue Vorhersagen über die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios zu machen. Eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios hätte zur Folge, dass ein geringerer Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatischer Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag für die Wertpapiere gezahlt werden würde. In einigen Fällen könnte es sogar zu einem Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals der Anleger kommen.

Es ist nicht möglich, genaue Vorhersagen über die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios bzw. der Referenz-Portfolio Komponenten zu machen. Auch auf Grund historischer Daten für das

Referenz-Portfolio bzw. die Referenz-Portfolio Komponenten können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und der Wertpapiere gezogen werden.

Das Referenz-Portfolio kann nur an den jeweiligen Preisfestsetzungsterminen eingerichtet werden, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Es besteht also die Möglichkeit, dass zum Ausgabebetrag der Wertpapiere keine Daten über die Wertentwicklung in der Vergangenheit vorliegen, auf deren Grundlage Anleger eine Einschätzung der zu vermutenden Wertentwicklung des Referenz-Portfolios vornehmen könnten. Aus einer vergangenen Wertentwicklung der Referenz-Portfolio Komponenten, die im fiktiven Referenz-Portfolio enthalten sind (bei denen grundsätzlich Gebühren nicht in der selben Höhe wie beim Referenz-Portfolio anzusetzen sind), lässt sich nicht notwendigerweise auf die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios schließen. Wertpapiergläubigern sollte bewusst sein, dass eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios zur Folge hätte, dass ein geringerer Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatischer Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag für die Wertpapiere gezahlt werden würde. In einigen Fällen könnte es sogar zu einem Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals der Anleger kommen.

4.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Wertentwicklung der Basiswerte, einzelner Referenz-Portfolio Komponenten und der Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass die positive Entwicklung einzelner Referenz-Portfolio Komponenten nicht unmittelbar mit einer positiven Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt korreliert.

Die Höhe eines Auszahlungsbetrags aus den Wertpapieren hängt von der Wertentwicklung der im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten ab.

Dementsprechend können Schwankungen im Wert einer Referenz-Portfolio Komponente durch Schwankungen im Wert anderer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio Komponenten ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio Komponenten kann die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Referenz-Portfolio Komponenten in stärkerem Maße negativ entwickelt. Es kann einen erheblichen negativen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Auszahlungsbetrags haben, wenn sich die Wertentwicklung eines oder mehrerer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio Komponenten, auf denen die Berechnung bzw. Festlegung des Auszahlungsbetrags basiert, erheblich verschlechtert.

Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit der Referenz-Portfolio Komponenten voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe eines Auszahlungsbetrags aus den Wertpapieren von Bedeutung. Falls sämtliche Referenz-Portfolio Komponenten aus demselben Wirtschaftszweig oder demselben Land stammen, ist die Entwicklung der Referenz-Portfolio Komponenten folglich von der Entwicklung eines einzelnen Wirtschaftszweigs oder eines einzelnen Landes abhängig. Dies bedeutet, dass im Fall einer ungünstigen Entwicklung eines einzelnen Wirtschaftszweigs oder eines einzelnen Landes, der bzw. das durch die Referenz-Portfolio Komponenten abgebildet ist, das Referenz-Portfolio überproportional von dieser ungünstigen Entwicklung betroffen sein kann.

Der Referenz-Portfolio Advisor hat das Recht, das Referenz-Portfolio in bestimmten Fällen anzupassen, wie in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen (beispielsweise einer Referenz-Portfolio Komponente ersatzlos aus dem Referenz-Portfolio zu entfernen, eine Referenz-Portfolio Komponente ganz oder teilweise durch eine andere Referenz-Portfolio Komponente zu ersetzen und/oder erforderlichenfalls die Gewichtung der im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten anzupassen). Ein Wertpapiergläubiger kann nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

4.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapiergläubiger auf die Referenz-Portfolio Komponenten

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Wertpapiere keinen Anspruch, keine geschützten Rechte und keine Möglichkeiten des Zugriffs auf die im Referenz-Portfolio jeweils enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten beinhalten. Dementsprechend sind die

Wertpapiergläubiger bezüglich sämtlicher Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere lediglich dem Bonitätsrisiko der Emittentin ausgesetzt und haben keine Möglichkeit zum Zugriff auf zugrundeliegende Vermögenswerte.

4.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den vom Referenz-Portfolio Level abgezogenen Gebühren

Bestimmte Gebühren können gegebenenfalls vom Referenz-Portfolio Level abgezogen werden. Dazu zählen insbesondere eine an die Emittentin zu entrichtende Gebühr, eine an den Referenz-Portfolio Advisor zu entrichtende Gebühr, eine in Zusammenhang mit der Anpassung der Referenz-Portfolio Komponenten erhobene Gebühr und eine Aktienleihgebühr. Einige oder sämtliche dieser Gebühren können unabhängig von der Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio Komponenten anfallen und selbst bei negativer Wertentwicklung solcher Referenz-Portfolio Komponenten erhoben werden. Umgekehrt könnte der Abzug solcher Gebühren selbst bei positiver Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio Komponenten insgesamt gesehen zu einem Sinken des Referenz-Portfolio Levels führen. Dies würde wiederum die Rendite aus den Wertpapieren senken.

4.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenz-Portfolio Advisors

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass Anlageentscheidungen des Referenz-Portfolio Advisors einen Rückgang des Wertes des Referenz-Portfolios bewirken könnten. Potenzielle Anleger tragen außerdem das Risiko, das mit dem Ausscheiden eines oder mehrerer besonders wichtiger Mitarbeiter des Referenz-Portfolio Advisors verbunden ist, durch welches die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors zur Erfüllung seiner Aufgaben beeinträchtigt werden könnte. Das könnte für die potenziellen Anleger jeweils einen teilweisen oder vollständigen Verlust des von ihnen investierten Kapitals zur Folge haben.

Die positive Entwicklung des Referenz-Portfolios hängt davon ab, dass der Referenz-Portfolio Advisor geeignete Referenz-Portfolio Komponenten auswählt. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass dem Referenz-Portfolio Advisor dies gelingt. Insbesondere können subjektive Entscheidungen des Referenz-Portfolio Advisors (die insoweit von systematischen Entscheidungen zu unterscheiden sind) dazu führen, dass der Wert des Referenz-Portfolios auf eine Weise zurückgeht (oder zumindest nicht steigt), die bei einer weniger subjektiven Entscheidung möglicherweise vermeidbar gewesen wäre. Das könnte für die potenziellen Anleger folglich einen teilweisen oder vollständigen Verlust des von ihnen investierten Kapitals zur Folge haben.

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass das Ausscheiden eines oder mehrerer besonders wichtiger Mitarbeiter des Referenz-Portfolio Advisors erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors zur Erfüllung seiner Aufgaben haben könnte. Dies könnte wiederum einen Rückgang des Wertes des Referenz-Portfolios bewirken. Das könnte für die potenziellen Anleger folglich einen teilweisen oder vollständigen Verlust des von ihnen investierten Kapitals zur Folge haben.

4.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten des Referenz-Portfolio Advisors

Aufgrund von Interessenkonflikten ist es möglich, dass der Referenz-Portfolio Advisor Entscheidungen trifft, die nicht im Interesse der Wertpapiergläubiger sind. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

Der Referenz-Portfolio Advisor wird gegebenenfalls nicht nur als Referenz-Portfolio Advisor für das Referenz-Portfolio tätig, sondern möglicherweise zur gleichen Zeit als Asset Manager oder Finanzberater von Wertpapiergläubigern, was zu potenziellen Konflikten zwischen den Interessen der Wertpapiergläubiger und den Interessen des Referenz-Portfolio Advisors führen kann, insbesondere weil der Referenz-Portfolio Advisor einen Teil der Managementgebühr für das Referenz-Portfolio erhält. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

4.8 Im Referenz-Portfolio enthaltenes Währungsrisiko

Die Vermögenswerte und Investitionen, die sich auf das Referenz-Portfolio auswirken, können in einer anderen Währung gehandelt oder berechnet werden als das Referenz-Portfolio selbst. Das ist insbesondere bei grenzüberschreitenden Indizes und Fonds der Fall, wenn die Fondsanteile als Referenz-

Portfolio Komponenten verwendet werden. Bei einer Gesellschaft, deren Aktien als Referenz-Portfolio Komponenten verwendet werden, könnte auch ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte auf eine andere Währung als die Währung lauten, in der der Wert der Aktien berechnet wird.

Zum Zwecke der Ermittlung des Preises einer Referenz-Portfolio Komponente (beispielsweise des Aktienwerts) wird die Währung des jeweiligen Vermögenswerts in die Währung des Referenz-Portfolios umgerechnet. Dies erfolgt normalerweise auf der Grundlage eines Währungswechselkurses. Währungswechselkurse unterliegen zeitweise deutlichen Schwankungen und können sich im Zeitverlauf erheblich ändern. Der Wert des Referenz-Portfolios kann daher selbst dann steigen oder fallen, wenn der Wert der Referenz-Portfolio Komponenten konstant bleibt.

Folglich kann der Wert der Wertpapiere sinken, was sogar zum Teilverlust des eingebrachten Kapitals führen kann, wenn sich der Wert der Währung, in der die Referenz-Portfolio Komponenten gehandelt oder berechnet werden, im Verhältnis zur Auszahlungswährung ungünstig entwickelt; dies gilt selbst dann, wenn die Referenz-Portfolio Komponenten sich günstig entwickeln.

4.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Informationen über Referenz-Portfolio Komponenten aus öffentlichen Quellen

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass der Referenz-Portfolio Advisor Entscheidungen zur Anlage in Referenz-Portfolio Komponenten aufgrund ungenauer oder unvollständiger Informationen trifft. In solchen Fällen kann sich die Anlage ungünstiger entwickeln als ursprünglich erwartet, was einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben könnte.

Informationen bezüglich einer Referenz-Portfolio Komponente können nicht oder nur in begrenztem Ausmaß öffentlich verfügbar sein. Zusätzlich können öffentlich zugängliche Informationen mit Verspätung veröffentlicht werden und nicht oder nicht vollständig zu dem Zeitpunkt veröffentlicht werden, zu dem der Referenz-Portfolio Advisor diese Informationen benötigt oder wenn die aus den Wertpapieren zu zahlenden Beträge festgestellt werden. Der Referenz-Portfolio Advisor stellt möglicherweise über die öffentlich zugänglichen Informationen hinaus keine Untersuchungen oder Nachforschungen zu den Referenz-Portfolio Komponenten an.

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere tragen daher das Risiko, dass Anlageentscheidungen zur Zusammensetzung des Referenz-Portfolios vom Referenz-Portfolio Advisor jederzeit aufgrund ungenauer und unvollständiger Informationen getroffen werden, und dass der Referenz-Portfolio Advisor die Anlageentscheidung möglicherweise nicht getroffen hätte, wenn ihm umfassende oder vollständige Informationen vorgelegen hätten. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung der Referenz-Portfolio Komponenten führen als erwartet. Potenzielle Anleger in die Wertpapiere tragen zudem das Risiko, dass Informationen über eine Referenz-Portfolio Komponente, die veröffentlicht werden, nachdem die Anleger die Anlage bereits getätigt haben, den Wert der betreffenden Referenz-Portfolio Komponente und damit den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Dies könnte sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

4.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio Komponenten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Sofern im Referenz-Portfolio enthaltene Referenz-Portfolio Komponenten Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen, tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass die Wertentwicklung solcher Referenz-Portfolio Komponenten im Vergleich zur Wertentwicklung gleichwertiger Referenz-Portfolio Komponenten, die der Rechtsordnung entwickelter Märkte unterliegen, mit gesteigerten rechtlichen, politischen bzw. wirtschaftlichen Risiken verbunden wäre. Solche Risiken könnten, falls sie eintreten, nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung der betreffenden Referenz-Portfolio Komponente haben, was möglicherweise zu einem zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen könnte.

Eine Referenz-Portfolio Komponente kann der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in einen solche Referenz-Portfolio Komponente ist mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z. B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z. B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden, die, falls sie eintreten, nachteilige Auswirkungen auf die Referenz-Portfolio Komponente haben könnten.

Länder, die in diese Kategorie fallen, werden üblicherweise als "Schwellenländer" bezeichnet, da sie Entwicklungen und Reformen vorgenommen haben und ihre Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zu der eines Industrielandes steht. In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Zwischenfälle die Anlage in die Wertpapiere negativ beeinflussen. Über die Referenz-Portfolio Komponente oder ihre Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als dem Referenz-Portfolio Advisor bzw. den Wertpapiergläubigern üblicherweise zugänglich gemacht werden. Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger stringent als Standards in entwickelten Märkten.

Einige Finanzmärkte in Schwellenländern haben, obwohl sie allgemein ein wachsendes Volumen aufweisen, ein erheblich geringeres Handelsvolumen als entwickelte Märkte und die Wertpapiere vieler Unternehmen sind weniger liquide und ihre Preise sind größeren Schwankungen ausgesetzt als Wertpapiere von vergleichbaren Unternehmen in entwickelten Märkten.

Sofern im Referenz-Portfolio enthaltene Referenz-Portfolio Komponenten Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen, tragen Anleger daher das Risiko, dass die mit solchen Rechtsordnungen verbundenen rechtlichen, politischen bzw. wirtschaftlichen Risiken eintreten und nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Referenz-Portfolio Komponente haben. In extremen Fällen könnte dies sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

4.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks

Als Referenz-Portfolio Komponenten verwendete Indizes, Referenz- und Zinssätze stellen regelmäßig sogenannte Benchmarks dar, die zum Teil Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge sind; dasselbe gilt für bestimmte andere Referenz-Portfolio Komponenten, die für die Zwecke der Wertpapiere eingesetzt werden, z. B. Währungswechsellkurse oder bestimmte Körbe (ein bzw. mehrere solche Referenz-Portfolio Komponenten werden ebenfalls als "**Benchmark**" bezeichnet).

Neuerungen, beispielsweise durch die IOSCO-Grundsätze für finanzielle Benchmarks ("**IOSCO-Grundsätze**") und die EU-Benchmark-Verordnung können dazu führen, dass die betroffenen Benchmarks eine andere Wertentwicklung aufweisen als in der Vergangenheit. Benchmarks können infolge dieser Neuerungen für die Nutzung beispielsweise als Referenz-Portfolio Komponenten auch ganz wegfallen, weil diese Indizes aufgrund der regulatorischen Anforderungen an den Administrator mit höheren Kosten belastet werden oder eine bestimmte Nutzung von Benchmarks nicht zugelassener oder nicht registrierter (bzw., wenn sie sich außerhalb der EU befinden, nicht als gleichwertig eingestuft oder anerkannter) Administratoren gemäß der EU-Benchmark-Verordnung für der EU-Aufsicht unterliegende Unternehmen untersagt ist.

Benchmarks, wie als Referenz-Portfolio Komponenten verwendete Indizes, Referenz- oder Zinssätze können ebenfalls von behördlichen Auflagen oder politischen Reformen auf nationaler oder internationaler Ebene betroffen sein. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch in der Umsetzungsphase sind. Aufgrund dieser Reformen kann die Wertentwicklung solcher Benchmarks anders als in der Vergangenheit verlaufen, sie können ganz wegfallen oder es können sich sonstige, nicht vorhersehbare Folgen ergeben. So hat zum Beispiel die UK Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt, dass sie nach 2021 Banken nicht mehr nahelegen bzw. diese nicht mehr veranlassen wird, Sätze für die Berechnung der London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") weiterzugeben ("**Ankündigung der FCA**"). In der Ankündigung der FCA wird darauf hingewiesen, dass nicht garantiert werden kann bzw. wird, dass der LIBOR nach 2021 auf der derzeitigen Grundlage weiter ermittelt werden wird. Dies kann insbesondere dazu führen, dass der LIBOR gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ersetzt wird. Darüber hinaus können weitere regulierungsrechtliche Reformen auf nationaler und internationaler Ebene auch noch andere, derzeit noch nicht vorhersehbare Auswirkungen haben.

Grundsätzlich können die oben genannten Änderungen oder sonstige spätere Änderungen des LIBOR, des EURIBOR oder einer sonstigen Benchmark, die aufgrund von Reformvorhaben, Initiativen oder Untersuchungen auf nationaler oder internationaler Ebene oder auf einer sonstigen Grundlage erfolgen, oder sonstige Unsicherheiten in Verbindung mit dem zeitlichen Rahmen und der Art der Umsetzung solcher Änderungen dazu führen, dass Marktteilnehmer das Interesse an der weiteren Verwaltung von oder der Beteiligung an bestimmten Benchmarks verlieren, dass sich die Vorschriften bzw.

Verfahrensweisen für bestimmte Benchmarks ändern oder dass die betreffenden Benchmarks gänzlich wegfallen. Der Wegfall einer Benchmark oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer Benchmark können wiederum zu Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere, zur vorzeitigen Rückzahlung oder Kündigung, vorbehaltlich einer im Ermessen der Berechnungsstelle liegenden Bewertung, zur Einstellung der Börsennotierung oder zu sonstigen Auswirkungen in Bezug auf die an eine Benchmark gebundenen Wertpapiere führen. Darüber hinaus können in den Bedingungen der Wertpapiere enthaltene Auffangbedingungen zur Anwendung kommen oder die Emittentin kann die Bedingungen der Wertpapiere für den Fall anpassen, dass sich eine Benchmark wesentlich ändert oder aufgrund der EU-Benchmark-Verordnung nicht mehr zur Verfügung gestellt wird. Jede dieser Folgen kann sich auf den Wert, die Volatilität oder auf die Rendite, die mit den Wertpapieren erzielt werden kann, die auf einer Benchmark basieren oder an eine solche gebunden sind, wesentlich nachteilig auswirken. Jede dieser Änderungen kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Stand und die Verfügbarkeit einer Benchmark und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.

5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit spezifischen im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio Komponenten

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio Komponenten einer bestimmten Art dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum des Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden.

5.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien-Komponenten und Equity Option-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Aktien-Komponenten** bzw. **Equity Option-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Aktien-Komponenten und Equity Option-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Korrelation zwischen der Wertentwicklung von Aktien-Komponenten bzw. Equity Option-Komponenten

Die Kursentwicklung von Aktien, die in Aktien-Komponenten enthalten sind oder von Equity Option-Komponenten abgebildet werden, hängt von der Entwicklung des die Aktien emittierenden Unternehmens ab. Doch auch unabhängig von der Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage des die Aktien emittierenden Unternehmens kann der Kurs der jeweiligen Aktien-Komponenten bzw. Equity Option-Komponenten Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung können die Kursentwicklung der Aktien-Komponente bzw. Equity Option-Komponente beeinflussen.

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einer Aktien-Komponente bzw. einer Equity Option-Komponente ist abhängig von der Kursentwicklung der Aktie, selbst wenn sie mit dieser nicht direkt korreliert. Die Kursentwicklung einer Aktien-Komponente bzw. einer Equity Option-Komponente kann Einflüssen wie z. B. der Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, den Finanzaussichten, der Marktposition, Kapitalmaßnahmen, der Aktionärsstruktur und Risikosituation des Emittenten der Aktie, Leerverkaufsaktivitäten, geringer Marktliquidität und auch politischen Einflüssen unterliegen. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Aktien zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Die Kursentwicklung der Aktien-Komponente bzw. Equity Option-Komponente kann Einflüssen unterliegen, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen, wie z. B. dem Risiko, dass das betreffende Unternehmen zahlungsunfähig wird, dass über das Vermögen des Unternehmens ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für das Unternehmen anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren eröffnet wird oder vergleichbare Ereignisse in Bezug auf das Unternehmen stattfinden, was zu einem Totalverlust für den Wertpapiergläubiger führen kann, oder dass der Aktienkurs starken Schwankungen ausgesetzt ist. Ebenfalls einen Einfluss auf die Wertentwicklung einer Aktien-Komponente bzw. einer Equity Option-Komponente haben die Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, die Finanzaussichten, die Marktposition, Kapitalmaßnahmen, die Aktionärsstruktur und die Risikosituation des Emittenten der Aktie.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung der Aktien-Komponenten bzw. Equity Option-Komponenten in besonderem Maße von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen globalen Lage und spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst werden. Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise noch höheren Risiken (z. B. in Bezug auf Volatilität oder Insolvenz) als die Aktien von größeren Unternehmen. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung aufgrund geringerer Handelsvolumina extrem illiquide sein. Aktien von Unternehmen, die ihren Geschäftssitz oder maßgebliche Betriebstätigkeit in Ländern haben bzw. ausüben, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht, unterliegen zusätzlichen Risiken, wie z. B. dem Risiko von Regierungsmaßnahmen oder Verstaatlichungen. Dies kann zu einem Gesamt- oder Teilverlust des Wertes der Aktie und einem entsprechenden Wertverlust der betreffenden Aktien-Komponente bzw. Equity Option-Komponente führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang damit, dass im Referenz-Portfolio enthaltene Aktien-Komponenten bzw. Equity Option-Komponenten keine Dividendenzahlungen, Zinsen oder anderen Ausschüttungen aus den zugrundeliegenden Aktien berücksichtigen

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien, die Aktien-Komponenten bzw. Basiswerte von Equity Option-Komponenten sind, insbesondere keine Stimmrechte und möglichen Rechte auf Erhalt von Dividendenzahlungen, Zinsen oder anderen Ausschüttungen, und keine anderen Rechte hinsichtlich der Aktien. Falls die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen solche Aktien halten oder derivative Verträge abgeschlossen haben, die sich auf solche Aktien beziehen, unterliegen die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen allein aufgrund der Begebung der Wertpapiere keinen Beschränkungen beim Verkauf oder bei der Verpfändung oder anderweitigen Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen bezüglich der Aktien oder bezüglich der derivativen Verträge.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen der Gesellschaft, deren Aktien in Aktien-Komponenten bzw. in Basiswerten von Equity Option-Komponenten enthalten sind, auf eine andere Währung als die Währung, in der der Wert der Aktien berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Aktienwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte der Gesellschaft können solche Risiken nicht ausschließen.

Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf die Aktien

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen Aktien der Gesellschaft besitzen, die die Aktien emittiert hat, die in Aktien-Komponenten bzw. in Basiswerten von Equity Option-Komponenten enthalten sind, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, die Aktien, die in Aktien-Komponenten bzw. in Basiswerten von Equity Option-Komponenten enthalten sind, nicht zu halten oder keine derivativen Verträge abzuschließen, die sich auf die Aktien beziehen. Die Emittentin bzw. ihre verbundenen Unternehmen unterliegen allein aufgrund der Begebung der Wertpapiere keinerlei Einschränkungen bei Verkauf, Verpfändung oder anderweitiger Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen hinsichtlich der Aktien, die in Aktien-Komponenten bzw. in Basiswerten von Equity Option-Komponenten enthalten sind, oder von derivativen Verträgen, die sich auf solche Aktien beziehen.

5.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anleihe-Komponenten und Securitised Product-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Anleihe-Komponenten** bzw. **Securitised Product-Komponente** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die

Wertpapiergläubiger auszahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit Anleihe-Komponenten und Securitised Product-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktpreisentwicklungen

Die Marktpreisentwicklung des Referenz-Portfolios, das Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten enthält, ist abhängig von der Entwicklung der Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten, die Einflüssen außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin unterliegt, wie z. B. dem Risiko, dass der betreffende Emittent solcher Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten zahlungsunfähig wird oder dass der Marktpreis erheblichen Schwankungen ausgesetzt ist.

Keine Empfehlung des Emittenten der Anleihe-Komponenten bzw. der Securitised Product-Komponenten

Wertpapiere, die ein Referenz-Portfolio abbilden, welches Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten enthält, werden in keiner Weise vom Emittenten der Anleihe-Komponente bzw. Securitised Product-Komponente gefördert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung der Anleihe-Komponente bzw. Securitised Product-Komponente ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent der betreffenden Anleihe-Komponente bzw. Securitised Product-Komponente keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Anleihe-Komponenten bzw. Securitised Product-Komponenten übernimmt Verantwortung für die oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Wertpapiere.

5.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetall-Komponenten oder Rohstoff-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Edelmetall-Komponenten** bzw. **Rohstoff-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Preis von Edelmetall-Komponenten oder Rohstoff-Komponenten, die im Referenz-Portfolio enthalten sind, ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in ein Edelmetall oder einen Rohstoff zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszahlenden Beträgen senken. Rohstoffe (z. B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Edelmetalle (z. B. Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffen und Edelmetallen ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Rohstoffen und Edelmetallen zu Spekulationszwecken erfolgt, und diese Anlagekategorie möglicherweise weniger liquide ist als z. B. Aktien, die an Aktienmärkten gehandelt werden. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Edelmetall-Komponenten oder Rohstoff-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Abhängigkeit von dem Wert der Edelmetalle oder Rohstoffe

Die Rohstoff- und Edelmetallpreise werden durch die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden Faktoren beeinflusst: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen.

Es ist zu beachten, dass im Falle von Edelmetallen bzw. Rohstoffen als Edelmetall-Komponenten bzw. Rohstoff-Komponenten diese Werte rund um die Uhr in den in Australien, Asien, Europa und Amerika geltenden Zeitzonen gehandelt werden. Dies kann dazu führen, dass für den jeweiligen Basiswert an verschiedenen Orten verschiedene Werte festgelegt werden. **Potenzielle Erwerber der Wertpapiere**

sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des Managers zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.

Kartelle und regulatorische Änderungen

Eine Reihe von Firmen oder Ländern, die in der Gewinnung von Rohstoffen und Edelmetallen tätig sind, haben sich zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und somit die Preise zu beeinflussen. Der Handel mit Rohstoffen und Edelmetallen unterliegt aber andererseits aufsichtsbehördlichen Vorschriften oder Marktregeln, deren Anwendung sich ebenfalls nachteilig auf die Preisentwicklung der betroffenen Edelmetalle auswirken kann.

Geringe Liquidität

Viele Rohstoff- und Edelmetall-Märkte sind nicht besonders liquide und somit ggf. nicht in der Lage, schnell und in ausreichendem Maße auf Angebots- und Nachfrageveränderungen zu reagieren. Im Falle einer niedrigen Liquidität können spekulative Anlagen durch einzelne Marktteilnehmer zu Preisverzerrungen führen.

Politische Risiken

Edelmetalle werden häufig in Schwellenländern gewonnen und von Industrienationen nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weniger stabil als in den Industriestaaten. Sie sind eher den Risiken schneller politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Wertpapiergläubigern erschüttern, was wiederum die Preise der Waren beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Edelmetalle verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Export- oder Importembargo für Edelmetalle und Dienstleistungen verhängen, was sich direkt oder indirekt auf den Preis eines Edelmetalls, das Edelmetall-Komponente verwendet wird, auswirken kann.

5.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Total Return Index-Komponenten und Excess Return Index-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Total Return Index-Komponenten** bzw. **Excess Return Index-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf die Wertentwicklung von im Referenz-Portfolio enthaltenen Total Return Index-Komponenten bzw. Excess Return Index-Komponenten ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Total Return Index-Komponenten bzw. Excess Return Index-Komponenten, und deren Bestandteile. Daher können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die jeweiligen Total Return Index-Komponenten bzw. Excess Return Index-Komponenten, und deren Bestandteile auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit Total Return Index-Komponenten und Excess Return Index-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Wert der Bestandteile einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente

Der Wert eines Index, der eine Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente ist, wird auf Grundlage des Werts seiner Bestandteile berechnet. Veränderungen der Preise der Indexbestandteile, der Indexzusammensetzung sowie andere Faktoren, die sich auf den Wert der Indexbestandteile auswirken (können), beeinflussen auch den Wert der Wertpapiere, die sich auf das Referenz-Portfolio beziehen, das die Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente enthält, und können sich somit auf den Ertrag einer Anlage in diesen Wertpapieren

auswirken. Schwankungen des Werts eines Indexbestandteils können durch Schwankungen des Werts anderer Indexbestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Die Wertentwicklung einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente in der Vergangenheit stellt keine Garantie für deren zukünftige Wertentwicklung dar. Eine Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente steht ggf. nicht für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere zur Verfügung, wird möglicherweise ausgetauscht oder vom Emittenten selbst weiterberechnet. In diesen oder anderen in den Bedingungen der Wertpapiere genannten Fällen ist die Emittentin gemäß den Bedingungen berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen.

Die Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente bildet möglicherweise nur die Wertentwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder bestimmter Branchen ab. In diesem Fall sind die Wertpapiergläubiger einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt. Im Falle einer ungünstigen wirtschaftlichen Entwicklung in einem Land oder in Bezug auf eine bestimmte Branche kann sich diese Entwicklung nachteilig für den Wertpapiergläubiger auswirken. Sind mehrere Länder oder Branchen in einem Index vertreten, ist es möglich, dass diese ungleich gewichtet werden. Dies bedeutet, dass eine ungünstigen Entwicklung in einem Land oder einer Branche mit einer hohen Gewichtung im Index den Wert des Index unverhältnismäßig nachteilig beeinflussen kann.

Wertpapiergläubiger sollten beachten, dass die Auswahl eines Index nicht auf den Erwartungen oder Einschätzungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle im Hinblick auf die zukünftige Wertentwicklung des ausgewählten Index basiert. Wertpapiergläubiger sollten deshalb auf Grundlage ihres eigenen Wissens und der ihnen zur Verfügung stehenden Informationsquellen eine Einschätzung in Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung eines Index treffen.

Einfluss der Emittentin oder des Index Sponsors auf den Index

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Index Sponsor eines Index, der eine Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente ist, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Index Sponsor alleine oder zusammen mit anderen Gesellschaften bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Index Sponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Wertpapiere anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Gemäß den maßgeblichen Indexregeln kann der Index Sponsor berechtigt sein, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, oder die Berechnung des Index, der eine Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente ist, dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen. Dies könnte negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Wertpapiere haben.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Index Sponsor, werden die Wertpapiere, die sich auf das Referenz-Portfolio beziehen, das die Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente enthält, in keiner Weise vom Index Sponsor gefördert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Index Sponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Ein solcher Index wird vom jeweiligen Index Sponsor unabhängig von der Emittentin oder den Wertpapieren ermittelt, zusammengestellt und berechnet. Ein solcher Index Sponsor übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Wertpapiere, die Verwaltung oder Vermarktung der Wertpapiere oder den Handel mit ihnen. Entscheidungen, die vom Index Sponsor bezüglich einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente getroffen werden, könnten folglich den Interessen der Wertpapiergläubiger direkt zuwiderlaufen und sich auf den Wert der Wertpapiere nachteilig auswirken.

Handelt die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen als Index Sponsor oder Indexberechnungsstelle, können Interessenkonflikte auftreten, da jede Berechnung und/oder Feststellung des Index Sponsors oder der Indexberechnungsstelle unmittelbare Wirkung auf den aus den Wertpapieren zahlbaren Betrag hat.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin in dem Fall, dass die Berechnung und/oder Veröffentlichung eines Index, der eine Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente ist, dauerhaft eingestellt wird, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere berechtigt ist, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Zeitpunkt der vorgesehenen Fälligkeit der Wertpapiere zurückzuzahlen. Dies könnte jeweils einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Risiken im Zusammenhang mit neuen oder nicht üblichen Indizes

Bei einem nicht üblichen oder neuen Index als Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente besteht unter Umständen eine geringere Transparenz in Bezug auf dessen Zusammensetzung, Fortführung und Berechnung als dies bei einem an den Finanzmärkten anerkannten Index der Fall wäre. Es sind unter Umständen weniger Informationen über den Index verfügbar und subjektive Kriterien können ein erheblich größeres Gewicht bei der Zusammensetzung haben als dies bei einem üblichen Index der Fall wäre.

Jedes dieser Risiken kann wesentliche negative Auswirkungen auf den Stand oder die Verfügbarkeit des jeweiligen Index und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.

Nachteilige Auswirkungen von Gebühren auf den Index

Ein als Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente verwendeter Index kann in Übereinstimmung mit den Indexregeln Gebühren beinhalten (z. B. Berechnungsgebühren oder Gebühren in Bezug auf Veränderungen der Indexzusammensetzung), die in die Indexberechnung einfließen. Im Ergebnis reduzieren diese Gebühren den Indexstand und haben negative Auswirkungen auf den Index und auf die aus den Wertpapieren zu zahlenden Beträge. In bestimmten Fällen könnte dies sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Berechnungsgrundlage für das Level einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern

Die Berechnungsgrundlage für das Level einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern, was den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinflussen kann.

Im Index enthaltenes Wechselkursrisiko

Die Komponenten einer Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen (insbesondere bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes). Zudem kann es vorkommen, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index maßgebliche Währung umgerechnet werden, um dann für Zwecke der Berechnung bzw. Festlegung von aus den Wertpapieren auszuzahlenden Beträgen erneut umgerechnet zu werden. In diesen Fällen sind Wertpapiergläubiger mehreren Währungsrisiken ausgesetzt, was für sie gegebenenfalls nicht deutlich erkennbar ist.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung wird nicht fortlaufend aktualisiert

Manche Index Sponsoren veröffentlichen die Zusammensetzung der betreffenden Indizes auf einer Webseite oder in anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Medien nicht vollumfänglich oder nur mit zeitlicher Verzögerung. In diesem Fall wird die dargestellte Zusammensetzung nicht immer der aktuellen Zusammensetzung der betreffenden Total Return Index-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente entsprechen, die für die Berechnung von aus den Wertpapieren auszuzahlenden Beträgen herangezogen wird. Die Verzögerung kann erheblich sein, unter Umständen mehrere Monate dauern und die Berechnung von aus den Wertpapieren auszuzahlenden Beträgen negativ beeinflussen.

5.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit UBS Risk Premia Index-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **UBS Risk Premia Index-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit UBS Risk Premia Index-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Jede UBS Risk Premia Index-Komponente ist ein Risikoprämienindex, dessen Ziel es ist, eine positive Rendite zu erwirtschaften, indem er von längerfristig andauernden Verhaltensweisen oder Anomalien am Markt profitiert. Das hat zur Folge, dass eine Umkehrung dieser Verhaltensweisen oder Anomalien ein Risiko für die Anleger darstellen.

Risikoprämienindizes sollen ein Engagement in andere als die traditionellen Anlageformen, darunter Aktien, Volatilitäten oder Wechselkurse ermöglichen und damit eine gewisse Diversifizierung eines Anlegerportfolios erreichen. Anlegern sollte bewusst sein, dass solche Indizes die beabsichtigte Diversifizierung nicht in jedem Fall bewirken.

Die Indizes arbeiten üblicherweise mit Leverage, so dass Anleger mit den damit verbundenen Risiken vertraut sein sollten. Sofern ausländische Wertpapiere und Vermögenswerte in den Indizes enthalten sind, bestehen zudem Währungsrisiken.

5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Fonds-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Fonds-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Fonds-Komponenten ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die Fonds-Komponenten zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit Fonds-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Marktrisiko

Da sich Kursrückgänge oder Wertverluste bei den Wertpapieren oder den sonstigen Anlagen, die von einem Fonds gehalten werden, im Preis der einzelnen Fondsanteile widerspiegeln, die als Fonds-Komponenten verwendet werden, besteht grundsätzlich das Risiko sinkender Anteilpreise. Auch bei einer breiten Streuung und starken Diversifizierung der Fondsanlagen besteht das Risiko, dass sich eine rückläufige Gesamtentwicklung an bestimmten Märkten oder Börsenplätzen in einem Rückgang der Preise von Fondsanteilen niederschlägt.

Illiquide Anlagen

Der Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, kann in Vermögenswerte investieren, die illiquide sind oder einer Mindesthaltefrist unterliegen. Aus diesem Grund ist es für den Fonds möglicherweise schwierig, die betreffenden Vermögenswerte überhaupt oder zu einem angemessenen Preis zu verkaufen, wenn er hierzu gezwungen ist, um Liquidität zu generieren. Dem Fonds entstehen möglicherweise erhebliche Verluste, falls er illiquide Vermögenswerte verkaufen muss, um Fondsanteile zurücknehmen zu können und der Verkauf der illiquiden Vermögenswerte nur zu einem sehr niedrigen Preis möglich ist. Dies kann sich nachteilig auf den Wert der Fonds-Komponenten und damit nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken und könnte sogar zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Anlagen in illiquiden Vermögenswerten können auch zu Schwierigkeiten bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds führen, wodurch es Verzögerungen bei Auszahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren kommen kann.

Verzögerte Veröffentlichung des Nettoinventarwerts

In bestimmten Situationen kann es vorkommen, dass ein Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, den Nettoinventarwert verspätet veröffentlicht. Dies kann zu einer Verzögerung der Rückzahlung der Wertpapiere führen und sich, z. B. bei einer negativen Marktentwicklung, nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken und möglicherweise sogar zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Auflösung eines Fonds

Es besteht das Risiko, dass ein Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, während der Laufzeit der Wertpapiere aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen der jeweiligen Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen. Derartige Anpassungen können insbesondere aus einer Ersetzung einer Fonds-Komponente durch eine andere Fonds-Komponente bestehen. Darüber hinaus besteht in einem solchen Fall auch die Möglichkeit einer vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin.

Konzentrationsrisiken

Ein Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen gegebenenfalls auf bestimmte Länder bzw. Regionen oder bestimmte Industriesektoren konzentrieren. In diesem Fall kann der Fonds größeren Wertschwankungen unterliegen als Fonds mit einer breiteren Risikostreuung nach Ländern, Regionen oder Branchen. Der Wert von Anlagen in bestimmten Branchen, Ländern oder Regionen kann starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei Fonds, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen wie Rohstoffe konzentrieren. Fonds, die in wenig regulierte, kleine und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen weiteren Risiken. Beispielsweise können staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des Vermögens oder der Fähigkeit des Fonds führen können, Vermögensgegenstände nach eigenem Ermessen zu erwerben oder zu veräußern. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie entwickelte Märkte. Soweit ein Fonds seine Anlagen auf Schwellenländer konzentriert, ergibt sich gegebenenfalls ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder bestimmten asiatischen Ländern wie Indonesien deutlicheren Schwankungen unterliegen können als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Ländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse etc. können das Anlageergebnis, und damit den Wert der Fonds-Komponenten, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, auf unterschiedliche Währungen, oder lauten die Anlagen und die betreffenden Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte des Fonds können solche Risiken nicht ausschließen.

Märkte mit geringer Rechtssicherheit

Der Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, kann u.U. in Märkte investieren, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht und unterliegt damit zusätzlichen Risiken, wie z. B. dem Risiko von unvorhergesehenen Regierungsmaßnahmen, was zu einem Verlust des Wertes des Fonds führen kann.

Abhängigkeit vom Anlageverwalter

Die Wertentwicklung des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, hängt von der Wertentwicklung der Anlagen ab, die vom Anlageverwalter des Fonds zur Umsetzung der jeweiligen Anlagestrategie ausgewählt wurden. In der Praxis hängt die Wertentwicklung eines Fonds in starkem Maße von der Kompetenz des für die Anlageentscheidung verantwortlichen Anlageverwalters ab. Das

Ausscheiden oder Austausch solcher Personen könnte zu Verlusten und/oder zur Auflösung des jeweiligen Fonds führen.

Die Anlagestrategien, die Anlagebeschränkungen und Anlageziele eines Fonds können einem Anlageverwalter beträchtlichen Ermessensspielraum bei der Anlage der entsprechenden Vermögenswerte einräumen, und es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Anlageverwalter mit seinen Anlageentscheidungen Gewinne erzielt oder dass diese eine effektive Absicherung gegen Marktrisiken oder sonstige Risiken bieten. Es kann keine Zusicherung dahingehend gegeben werden, dass es dem Fonds gelingt, die ausweislich seiner Verkaufsunterlagen verfolgte Anlagestrategie erfolgreich umzusetzen. Deshalb ist selbst bei positiver Wertentwicklung von Fonds mit ähnlichen Anlagestrategien eine negative Wertentwicklung des Fonds, der den Wertpapieren zugrunde liegt, (und somit der Wertpapiere) möglich.

Risiken im Zusammenhang mit dem Fondsmanagement; Interessenkonflikte

Es besteht das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, im Zusammenhang mit Anlagen des Fonds falsche Entscheidungen trifft. Es besteht sogar das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, Entscheidungen trifft, die zum Nachteil des Fonds sind. Zudem besteht das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater gegen das Gesetz oder vereinbarte Anlagestrategien verstößt. Zudem könnte es zu rechtswidrigen Handlungen des Fondsmanagers oder Anlageberaters kommen, beispielsweise Veruntreuung von Vermögenswerten des Investmentfonds oder Verstoß gegen Bestimmungen über Marktmissbrauch. Das kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Fonds haben, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten. In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, können zudem bestimmte Interessenkonflikte entstehen, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken können. Beispielsweise kann eine im Fondsmanagement handelnde Person oder ein Berater des Fonds gleichzeitig für Gesellschaften tätig sein, die sie dem Fonds als Anlage empfehlen. Jedes dieser Risiken im Zusammenhang mit dem Fondsmanagement kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Komponenten enthalten, und damit auch auf den Wert der Wertpapiere haben.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile, die Fonds-Komponenten enthalten, kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von durch den Fonds erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei Fonds auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des Fonds selbst, etwa in Form von Verwaltungsgebühren. Darüber hinaus können noch weitere Gebühren und Auslagen anfallen, die durch Beauftragung Dritter mit Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Fonds entstehen können. Auf der Ebene der vom Fonds getätigten Investitionen können, etwa bei Anlage in andere Fonds oder sonstige Instrumente für gemeinsame Anlagen, weitere Gebühren anfallen. Dies kann die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Auf Ebene eines Fonds können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche Vergütungsvereinbarungen können einen Anreiz schaffen, Anlagen vorzunehmen, die risikoreicher oder spekulativer sind als solche, die getätigt werden würden, wenn solche Vereinbarungen nicht getroffen worden wären. Erfolgsgebühren können gegebenenfalls selbst dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des Fonds insgesamt negativ ist. Auf Ebene des Fonds können Erfolgsgebühren somit unter Umständen selbst dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Wertpapiere ein Verlust beim Anleger eintritt. Dies könnte zu einem Anstieg der teilweisen Verluste des investierten Kapitals und in extremen Fällen sogar zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann sich die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds nachteilig auf den Wert von Fonds-Komponenten, und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit ETF-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **ETF-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen ETF-Komponenten ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die ETF-Komponenten zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit ETF-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Konzept eines börsengehandelten Fonds (*Exchange Traded Fund*); Börsennotierung

Ein Exchange Traded Fund ("**ETF**" oder "**Fonds**") ist ein von einer in- oder ausländischen Verwaltungsgesellschaft verwalteter Fonds oder ein als Gesellschaft organisiertes Vermögen, dessen Anteile ("**Fondsanteile**") an einer Börse notiert sind. Es besteht das Risiko, dass die Börsennotierung nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere beibehalten wird. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Garantie dafür, dass die Fondsanteile stets liquide sind und damit jederzeit über die Börse veräußert werden können, da der Handel an den Börsen entsprechend den jeweiligen Börsenordnungen ausgesetzt werden kann. Anleger sollten sich bewusst sein, dass eine Einstellung der Börsennotierung eines Fondsanteils oder dessen Illiquidität sich nachteilig auf den Wert der entsprechenden ETF-Komponente auswirken kann und einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben könnte.

Wertbildende Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs von Fondsanteilen, die ETF-Komponenten sind, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilpreis des ETF und damit auf dem Gesamtwert der durch den ETF gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, sog. Nettoinventarwert. Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den ETF erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark (siehe nachfolgend unter "Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark; Tracking Error") führen damit grundsätzlich zu einem Verlust des ETF und damit einem Wertverlust der ETF-Komponenten. Auch bei einer breiten Streuung und starken Diversifizierung der Anlagen des ETF besteht das Risiko, dass sich eine rückläufige Gesamtentwicklung an bestimmten Märkten oder Börsenplätzen in einem Rückgang der Anteilpreise des ETF niederschlägt.

Da ETFs ihren Nettoinventarwert zudem in der Regel nur täglich berechnen, beruht ein gegebenenfalls fortlaufend von der Börse veröffentlichter Preis des ETF üblicherweise auf Schätzungen des Nettoinventarwerts. Der geschätzte Nettoinventarwert kann sich von dem endgültigen, später veröffentlichten Nettoinventarwert des Fonds unterscheiden, womit während des Börsenhandels grundsätzlich das Risiko eines Auseinanderfallens der Kursentwicklung des ETF und der Entwicklung seines tatsächlichen Nettoinventarwerts besteht.

Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark; Tracking Error

Ziel eines ETF ist die möglichst exakte Nachbildung der Wertentwicklung eines Index, eines Korbs oder bestimmter Einzelwerte (jeweils eine "**ETF-Benchmark**"). Dennoch können die Bedingungen des ETF vorsehen, dass die ETF-Benchmark geändert werden kann. Daher bildet ein ETF möglicherweise nicht durchgehend die ursprüngliche ETF-Benchmark ab.

Bei der Nachbildung der Wertentwicklung der ETF-Benchmark können ETFs eine sog. vollständige Nachbildung anstreben und damit direkt in die Einzelkomponenten der nachzubildenden ETF-Benchmark investieren, synthetische Nachbildungsmethoden, wie beispielsweise Swaps, oder andere Techniken zur Abbildung, wie beispielsweise sog. Sampling-Techniken, einsetzen. Der Wert eines ETF ist daher insbesondere abhängig von der Kursentwicklung der Komponenten, die zur Nachbildung der ETF-

Benchmark verwendet werden. Dabei besteht das Risiko des Auftretens von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETF und derjenigen der ETF-Benchmark, der so genannte Tracking Error.

Im Gegensatz zu anderen kollektiven Anlagemodellen findet bei ETFs in der Regel kein aktives Management durch die Verwaltungsgesellschaft des ETF statt. Das heißt, dass die Anlageentscheidungen durch die maßgebliche ETF-Benchmark bzw. die gegebenenfalls darin abgebildeten Vermögensgegenstände vorgegeben werden. Bei einem Wertverlust der zugrunde liegenden ETF-Benchmark besteht daher insbesondere bei ETFs, die die Wertentwicklung der ETF-Benchmark vollständig oder synthetisch nachbilden, ein uneingeschränktes Kursverlustrisiko, was sich negativ auf die Wertentwicklung der ETF-Komponenten, und damit auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken kann.

Mit der Nachbildung der Wertentwicklung der ETF-Benchmark sind zudem weitere typische Risiken verbunden:

- Bei ETFs, die die Wertentwicklung der ETF-Benchmark vollständig nachbilden, kann es vorkommen, dass nicht sämtliche Komponenten der ETF-Benchmark tatsächlich auch erworben oder zu angemessenen Kursen weiterveräußert werden können. Dies kann die Fähigkeit des ETF, die ETF-Benchmark nachzubilden, nachteilig beeinträchtigen und sich damit auch auf die Wertentwicklung des ETF auswirken.
- Bei ETFs, die Swaps zur synthetischen Nachbildung der ETF-Benchmark einsetzen, besteht das Risiko, dass die Gegenpartei, die sog. Swap-Counterparty, ausfällt. Zwar können ETFs gegebenenfalls vertragliche Ansprüche bei Ausfall der Swap-Counterparty haben, jedoch besteht das Risiko, dass der ETF die Zahlung nicht oder nicht in der Höhe erhält, die er erhalten hätte, wenn die Swap-Counterparty nicht ausgefallen wäre.
- Bei ETFs, die die ETF-Benchmark unter Einsatz sog. Sampling-Techniken nachbilden, also die ETF-Benchmark weder vollständig noch synthetisch durch den Einsatz von Swaps nachbilden, können Portfolios von Vermögensgegenständen entstehen, die sich nicht oder nur zu einem geringen Teil aus den tatsächlichen Komponenten der ETF-Benchmark zusammensetzen. Daher entspricht das Risikoprofil eines derartigen ETF nicht notwendigerweise auch dem Risikoprofil der ETF-Benchmark.
- Soweit ETFs Derivate zur Nachbildung oder zu Absicherungszwecken einsetzen, können sich Verluste im Vergleich zur ETF-Benchmark potenziell deutlich vergrößern (sog. Hebelwirkung).

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass eine ETF-Komponente die jeweilige ETF-Benchmark möglicherweise nicht perfekt abbildet. Dementsprechend ist es möglich, dass selbst bei einem Anstieg der maßgeblichen ETF-Benchmark der Wert der entsprechenden ETF-Komponente fällt. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Konzentrationsrisiken

Ein ETF, dessen Fondsanteile ETF-Komponenten sind, kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer ETF-Benchmark regelmäßig auf bestimmte Länder, Regionen oder Branchen konzentrieren. In diesem Fall kann der ETF größeren Wertschwankungen unterliegen als Fonds mit einer breiteren Risikostreuung nach Ländern, Regionen oder Branchen. Der Wert von Anlagen in bestimmten Branchen, Ländern oder Regionen kann starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei ETFs, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen wie Rohstoffe konzentrieren. ETFs, die in wenig regulierte, kleine und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen weiteren Risiken. Beispielsweise können staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des Vermögens oder der Fähigkeit des Fonds führen können, Vermögensgegenstände nach eigenem Ermessen zu erwerben oder zu veräußern. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie weiter entwickelte Märkte. Soweit ein ETF seine Anlagen auf Schwellenländer konzentriert, ergibt sich gegebenenfalls ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder bestimmten asiatischen Ländern wie Indonesien möglicherweise deutlicheren Schwankungen unterliegen als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Ländern. Politische Veränderungen,

Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse können das Anlageergebnis des Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile im ETF nachteilig beeinflussen.

Potenziellen Erwerbern sollte bewusst sein, dass sich der Eintritt eines Konzentrationsrisikos bezüglich der ETF-Komponente nachteilig auf den Wert der entsprechenden ETF-Komponente auswirken könnte. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des ETF, dessen Fondsanteile ETF-Komponenten sind, auf unterschiedliche Währungen, oder lauten die Anlagen und die betreffenden Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte des ETF können solche Risiken nicht ausschließen. In diesem Zusammenhang ist ferner zu beachten, dass die ETF-Benchmark gegebenenfalls nicht in der Basiswährung des Fonds berechnet wird. Falls daher die ETF-Benchmark insbesondere für die Ermittlung der Gebühren und Kosten in die Währung des ETF umgerechnet wird, können sich Währungswechselkursschwankungen gegebenenfalls nachteilig auf den Wert der ETF-Komponenten auswirken.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner ETF-Komponenten und der Nettoinventarwert des ETFs können in nicht unerheblichem Maße von durch den Fonds erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei ETF auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des Fonds selbst, etwa in Form von Verwaltungsgebühren. Darüber hinaus können noch weitere Gebühren und Auslagen anfallen, die durch Beauftragung Dritter mit Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Fonds entstehen können. Auf der Ebene der vom ETF getätigten Investitionen können, etwa bei Anlage in andere Fonds oder sonstige Instrumente für gemeinsame Anlagen, weitere Gebühren anfallen. Dies kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert dieser Anlagen und damit den Wert der entsprechenden ETF-Komponenten haben. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Auf Ebene eines ETF können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche Vergütungsvereinbarungen können einen Anreiz schaffen, Anlagen vorzunehmen, die risikoreicher oder spekulativer sind als solche, die getätigt werden würden, wenn solche Vereinbarungen nicht getroffen worden wären. Erfolgsgebühren können gegebenenfalls selbst dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des ETF hinter der Wertentwicklung der ETF-Benchmark zurückbleibt. Aber auch falls die Wertentwicklung des ETF die Wertentwicklung der ETF-Benchmark übersteigt, könnte eine Erfolgsgebühr anfallen, auch wenn die Wertentwicklung des ETF insgesamt (beispielsweise auf Grund der negativen Entwicklung der ETF-Benchmark) negativ ist. Auf Ebene des ETF können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn eine Anlage in die Wertpapiere zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führt. Der Verlust, der einem Anleger in die Wertpapiere entstanden ist, könnte aufgrund der Gebühren gegebenenfalls weiter steigen.

Eingeschränkte Aufsicht

ETFs unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann sich die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds nachteilig auf den Wert von ETF-Komponenten, und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Liquiditätsrisiken

ETFs und Fondsanteile sind möglicherweise weniger liquide als die einzelnen Bestandteile der maßgeblichen ETF-Benchmark. Folglich können im Referenz-Portfolio enthaltene ETF-Komponenten im Falle einer vorzeitigen Beendigung des ETFs schwerer zu verwerten sein, als wenn die Wertpapiere direkt

an die einzelnen Bestandteile gebunden wären. In bestimmten Situationen ist die Verwertung solcher ETF-Komponenten gegebenenfalls nur mit Verlust möglich. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

5.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Futures-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Futures-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Futures-Komponenten ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Futures-Komponenten. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Futures-Komponenten zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit Futures-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Abweichungen zwischen Spot Price und Preis einer Futures-Komponente

Im Referenz-Portfolio enthaltene Futures-Komponenten sind standardisierte Termingeschäfte, die sich auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Währungen) - sogenannte Finanz-Futures - oder auf Rohstoffe und Edelmetalle (z. B. Öl, Weizen, Zucker, Gold, Silber) - sogenannte Waren-Futures - beziehen.

Ein Futures-Kontrakt stellt eine vertragliche Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer festen Menge der zugrunde liegenden Rohstoffe, Edelmetalle oder Finanzinstrumente zu einem festen Termin und einem vereinbarten Preis dar. Futures-Kontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind bezüglich Kontraktbetrag, Art und Qualität des Basiswerts sowie gegebenenfalls bezüglich Lieferorten und -terminen standardisiert. Futures werden jedoch normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Spot-Preisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Futures-Preise können sich erheblich von den Spot-Preisen für das zu Grunde liegende Finanzinstrument (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Währungen), den zu Grunde liegenden Rohstoff bzw. das zu Grunde liegende Edelmetall (z. B. Öl, Weizen, Zucker, Gold, Silber) unterscheiden. Darüber hinaus muss sich ein Wertpapiergläubiger, der ein auf den Futures-Preis eines bestimmten Basiswerts (z. B. ein Finanzinstrument, einen Rohstoff oder ein Edelmetall) bezogenes Wertpapier erwirbt, der Tatsache bewusst sein, dass der Futures-Preis und dementsprechend der Wert der Wertpapiere sich nicht immer in dieselbe Richtung oder im selben Tempo wie der Spot-Preis des jeweiligen Basiswerts bewegen. Daher kann der Wert der Wertpapiere erheblich fallen, selbst wenn der Spot-Preis des jeweiligen Basiswerts des Futures-Kontrakts stabil bleibt oder steigt. In solchen Fällen könnte Anlegern ein teilweiser oder vollständiger Verlust des investierten Kapitals entstehen.

Contango und Backwardation

Um die Handelbarkeit von Futures-Kontrakten an einer Börse zu erreichen, wird ihre Laufzeit standardisiert (z. B. 3, 6, 9 Monate). Futures-Komponenten im Referenz-Portfolio können daher ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben. In diesem Fall wird die Emittentin abgelaufene Futures-Komponenten durch Futures-Komponenten ersetzen, die einen späteren Fälligkeitstag haben, aber ansonsten dieselben Kontraktspezifikationen aufweisen wie die ursprünglichen Futures-Komponenten ("Roll-over"). Ein solcher Roll-over kann mehrmals vorgenommen werden.

Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Futures-Komponenten können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Futures-Komponenten höher sind als die der im Rahmen eines Roll-over auszutauschenden kürzerfristigen Futures-Komponenten (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Roll-over reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der Futures-Komponenten mit dem Roll-over erhöht (ohne Berücksichtigung der Roll-over-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures-Komponenten

höher sind (sogenannte Backwardation). Darüber hinaus entstehen für den Roll-over selbst Kosten. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

Austausch oder Kündigung

Sollte es nicht möglich sein, eine auslaufende Futures-Komponente, die als Komponente verwendet wird, gegen eine Futures-Komponente mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen eine andere, möglicherweise weniger vorteilhafte Futures-Komponente oder die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen. Daher kann der Wertpapiergläubiger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere an der Entwicklung der ursprünglichen Futures-Komponente partizipiert. Zudem kann ein Austausch oder eine Kündigung der ursprünglichen Futures-Komponente den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken.

5.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit FX Forward-Komponenten und FX Option-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **FX Forward-Komponenten** bzw. **FX Option-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Wert von im Referenz-Portfolio enthaltenen FX Forward-Komponenten bzw. FX Option-Komponenten ermittelt. Der Wert der FX Forward-Komponenten bzw. FX Option-Komponenten ist an den Wert einer oder mehrerer bestimmter Basiswährungen gekoppelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende Basiswährung oder Basiswährungen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden Risiken, die **speziell mit FX Forward-Komponenten und FX Option-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Keine systematische Berichterstattung über den jeweils letzten Devisenverkaufskurs bei ausländischen Währungen

Für ausländische Währungen existiert keine systematische Berichterstattung über den jeweils letzten Devisenverkaufskurs. Hinreichende aktuelle Ankaufs- und Verkaufsinformationen sind in bestimmten Maklerbüros, Devisenhandelsabteilungen in Banken und auf Anfrage erhältlich, diese Informationen entsprechen aber nicht notwendigerweise dem relevanten Währungswechselkurs, der für die Feststellung des Kurses von FX Forward-Komponenten bzw. FX Option-Komponenten und damit des Referenz-Portfolio Levels maßgeblich ist. Das Fehlen aktueller Verkaufsinformationen und die begrenzte Verfügbarkeit von Kursangaben für Privatanleger erschwert es zahlreichen Anlegern, zeitnah zuverlässige Informationen über den Zustand der einschlägigen Devisenmärkte und damit das Referenz-Portfolio Level einzuholen.

5.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Credit Default Swap-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere **Credit Default Swap-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Credit Default Swap-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Spezifisches Risiko des mangelnden Kapitalschutzes bei Credit Default Swaps

Die Wertentwicklung eines Credit Default Swap hängt davon ab, ob innerhalb eines bestimmten Zeitraums ein Kreditereignis bei einem oder mehreren Schuldnern ("**Referenzschuldner**") eingetreten ist. Kreditereignisse in diesem Sinne sind insbesondere Insolvenz, Zahlungsausfall, staatliche Eingriffe, vorzeitige Fälligkeit von Schulden, mögliche vorzeitige Fälligkeit von Schulden, Nichtanerkennung oder Aufschub von Zahlungsverpflichtungen durch den Referenzschuldner und Restrukturierung. Weil es nicht möglich ist, vorherzusagen, ob ein Kreditereignis bezüglich eines Referenzschuldners eintritt, ist

auch die Rendite aus einem Credit Default Swap nicht vorhersehbar und ein Credit Default Swap niemals kapitalgeschützt.

5.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Synthetischen Währungskonten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere Synthetische Währungskonten enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Synthetische Währungskonten-Bestandteilen verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umwandlung von Werten der Synthetischen Währungskonten in die Auszahlungswährung

Anlegern sollte bewusst sein, dass Synthetische Währungskonten in einer anderen Währung als der Auszahlungswährung denominieren.

Für die Zwecke der Bestimmung des Werts jedes Synthetische Währungskonten-Bestandteils wird die Währung solch eines Synthetische Währungskonten-Bestandteils in die Auszahlungswährung umgewandelt, in dem der zum Zeitpunkt der Umwandlung geltende Währungswechselkurs herangezogen wird.

Jedoch können Währungswechselkurse gelegentlich bedeutenden Schwankungen unterliegen und sich über die Zeit deutlich verändern. Folglich kann das Referenz-Portfolio-Level steigen oder fallen, selbst wenn der Wert der maßgeblichen Referenz-Portfolio Bestandteile stabil bleibt.

Jegliche ungünstigen Entwicklungen in Bezug auf den Wert der Währung in der der Wert jedes Synthetische Währungskonten-Bestandteils sich gegenüber der Auszahlungswährung verändert kann daher den Wert der Wertpapiere reduzieren und kann in einer schlechteren Performance des Referenz-Portfolios gesamt und deshalb in niedrigeren realisierten Erträgen der Wertpapiergläubiger resultieren, selbst wenn sich alle anderen Referenz-Portfolio Bestandteile günstig entwickeln.

5.12 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Short-Positionen bei Aktien-Komponenten, Total Return Index-Komponenten, Excess Return Index-Komponenten und ETF-Komponenten

Falls das Referenz-Portfolio eine oder mehrere Short-Positionen bei **Aktien-Komponenten, Total Return Index-Komponenten, Excess Return Index-Komponenten** bzw. **ETF-Komponenten** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Short-Positionen bei Aktien-Komponenten, Total Return Index-Komponenten, Excess Return Index-Komponenten und ETF-Komponenten verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio Komponenten, die Short-Positionen sind

Anlegern sollte bewusst sein, dass der potenzielle Gewinn bei einer Referenz-Portfolio Komponente, die als Short-Position im Referenz-Portfolio gehalten wird, begrenzt ist, aber ein der Höhe nach theoretisch unbegrenztes Verlustrisiko besteht, wenn bei der Referenz-Portfolio Komponente ein dramatischer Preisanstieg zu verzeichnen ist.

Wenn die Preise solcher Werte steigen, ist die Emittentin zur Deckung ihrer Short-Position gegebenenfalls zum Ankauf der Referenz-Portfolio Komponente gezwungen. Unter bestimmten Umständen, insbesondere wenn die betreffende Referenz-Portfolio Komponente umfangreiche Short-Positionen aufweist, die von Marktteilnehmern gehalten werden und die Referenz-Portfolio Komponente einen starken und plötzlichen Preisanstieg erfährt, müssen Leerverkäufer ihre Short-Position möglicherweise zu hohen Kosten decken (sogenannter "Short Squeeze").

Anlegern sollte zudem bewusst sein, dass Aufsichtsbehörden Leerverkäufe bestimmter Referenz-Portfolio Komponenten untersagen können und die Leerverkäufer dann gezwungen sind, ihre Positionen zu hohen Kosten zu decken, und dass für Leerverkäufer zudem das Risiko eines sogenannten Buy-In besteht. Zu einem Buy-In kann es kommen, wenn die bezüglich der Referenz-Portfolio Komponente

angefallenen Kosten für die Leihe nicht weitergezahlt werden können, oder der geliehene Vermögenswert von seinem Eigentümer eingefordert wird und kein anderer Vermögenswert geliehen werden kann, um diesen zu ersetzen.

Wenn darum in Zusammenhang mit einem Short Squeeze oder Buy-In Anpassungen des Referenz-Portfolio erforderlich sind, kann das Referenz-Portfolio Level durch einen fiktiven Ankauf von Referenz-Portfolio Komponenten zu ungünstigen Marktpreisen beeinträchtigt werden. Dies könnte einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Entleihgebühren

Anlegern sollte bewusst sein, dass im Falle eines Short Squeeze oder Buy-In die Möglichkeit besteht, dass die Entleihgebühr für eine Referenz-Portfolio Komponente, die als Short-Position im Referenz-Portfolio gehalten wird, erheblich ansteigen kann, was negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt haben könnte. Dies könnte einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Unmöglichkeit einer Effektenleihe

Anlegern sollte bewusst sein, dass die Emittentin im Falle einer Unmöglichkeit einer Effektenleihe berechtigt ist, die entsprechende Position für jede betroffenen Referenz-Portfolio Komponente aufzulösen; anschließend hat die Berechnungsstelle das Recht, den Wert des Referenz-Portfolios anzupassen, um der Unmöglichkeit einer Effektenleihe Rechnung zu tragen. Eine Unmöglichkeit einer Effektenleihe könnte daher nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt haben. Dies könnte einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

D. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS

1. Important Notice

The Base Prospectus should be read and construed in conjunction with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference into the Base Prospectus and must be interpreted accordingly.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Base Prospectus or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any Manager.

Neither the delivery of the Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Security shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the prospects or financial or trading position of the Issuer since the date thereof or, if later, the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Base Prospectus is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. The contents of the Base Prospectus will be updated in accordance with the provisions of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

The distribution of the Base Prospectus and any Final Terms, and any offering material relating to the Securities and the offering, sale and delivery of the Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Nobody may use the Base Prospectus or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. Persons into whose possession the Base Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Manager to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Securities and on the distribution of the Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Securities, see "*Subscription and Sale*". In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under the Base Prospectus will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Securities in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Neither the Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer or a solicitation of an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Managers that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Securities.

2. Responsibility Statement

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus and declares that, the information contained in the Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

The Issuer is liable for the Summary including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities

The Issuer will publish significant new factors, material mistakes or important new circumstances or material inaccuracies with regard to the information contained in the Base Prospectus. The publication will only be made in a supplement to the Base Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and, in the case of a listing of Securities at the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or, as the case may be, the BX Suisse AG

(the "**BXS**"), as required by and in a manner stipulated in the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**") of either the SIX or the BXS.

3. Third Party Information

Where the Base Prospectus contains information obtained from third parties, the Issuer confirms that such information has been reproduced accurately, and that - as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party - no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

4. Consent to use the Prospectus

In the context of any offer of Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation (a "**Public Offer**"), the Issuer has requested the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") to provide a certificate of approval in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation (the "**EEA Passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Liechtenstein, Luxembourg and Austria (collectively, the "**Host Member States**"). Even though the Issuer has elected to passport the Base Prospectus into the Host Member States, it does not mean that they will choose to make any Public Offer in the Host Member States. The Issuer reserves the right to request BaFin to provide an EEA Passport in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of further EEA member states. Investors should refer to the Final Terms for any issue of Securities to see whether the Issuer has elected to make a public offer of the Securities in either the Federal Republic of Germany or a Host Member State (each a "**Public Offer Jurisdiction**").

The Issuer accepts responsibility in the Public Offer Jurisdictions for which it has given consent referred to herein for the content of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in relation to any person (an "**Investor**") in a Public Offer Jurisdiction to whom an offer of any Securities is made by any financial intermediary to whom the Issuer has given its consent to use the Base Prospectus together with the relevant Final Terms (an "**Authorised Offeror**"), where the offer is made during the period for which that consent is given and is in compliance with all other conditions attached to the giving of the consent, all as mentioned in the Base Prospectus. However, neither the Issuer nor any Manager has any responsibility for any of the actions of any Authorised Offeror, including compliance by an Authorised Offeror with applicable conduct of business rules or other local regulatory requirements or other securities law requirements in relation to such offer.

The applicable Final Terms in respect of any Series of Securities will specify whether the Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a Public Offer.

If so specified in the applicable Final Terms in respect of any Series of Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a Public Offer of any relevant Securities by either

- (1) any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) (*General Consent*) or
- (2) the financial intermediaries specified in the relevant Final Terms (*Individual Consent*),

in either case on the following basis:

- (a) the relevant Public Offer must occur during the Offer Period specified in the relevant Final Terms (the "**Offer Period**");
- (b) the relevant Public Offer may only be made in a Public Offer Jurisdiction specified in the relevant Final Terms;
- (c) the relevant Authorised Offeror must be authorised to make such offers in the relevant Public Offer Jurisdiction under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) and if any Authorised Offeror ceases to be so authorised then the above consent of the Issuer shall thereupon terminate;
- (d) the relevant Authorised Offeror, if so specified in the relevant Final Terms, other than the Manager, must satisfy the conditions (if any) specified in the relevant Final Terms; and

- (e) any Authorised Offeror which is not a Manager must comply with the restrictions set out in "Subscription and Sale" as if it were a Manager.

The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in relation to certain dealers and/or each financial intermediaries. The Issuer may give consent to additional financial intermediaries after the date of the relevant Final Terms and, if they do so, the Issuer will publish the above information in relation to them on the website www.ubs.com/keyinvest or a successor address thereto.

The consent referred to above relates to Public Offers occurring as long as the Base Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

Any Authorised Offeror who wishes to use the Base Prospectus in connection with a Public Offer as set out in item (1) (*General Consent*) above is required, for the duration of the relevant Offer Period, to publish on its website that it is using the Base Prospectus for such Public Offer in accordance with the consent of the Issuer and the conditions attached thereto.

To the extent specified in the relevant Final Terms, an offer may be made during the relevant Offer Period by the Issuer or any relevant Authorised Offeror in any relevant Member State and subject to any relevant conditions, in each case all as specified in the relevant Final Terms.

Neither the Issuer, nor any Manager has authorised the making of any Public Offer of any Securities by any person in any circumstances and such person is not permitted to use the Base Prospectus in connection with its offer of any Securities unless (1) the offer is made by an Authorised Offeror as described above or (2) the offer is otherwise made in circumstances falling within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation. Any such unauthorised offers are not made by or on behalf of the Issuer, any Manager or any Authorised Offeror and none of the Issuer, any Manager or any Authorised Offeror has any responsibility or liability for the actions of any person making such offers.

An Investor intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocation, settlement arrangements and any expenses or taxes to be charged to the Investor (the "Terms and Conditions of the Public Offer"). The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors (other than the Managers) in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and any Final Terms will not contain such information. The Terms and Conditions of the Public Offer shall be provided to Investors by that Authorised Offeror at the relevant time. None of the Issuer, any of the Managers or other Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information.

E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES

1. Types of Securities

The following Securities are described in the Base Prospectus:

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity (also the "**Portfolio Certificates (with minimum redemption amount)**"), and
- securities with a structured payment component which have no minimum redemption amount and are not capital protected at maturity (also the "**Portfolio Certificates**").

The payout of the Securities is based on the performance of an actively managed notional reference portfolio (the "**Reference Portfolio**") whose constituents may comprise long and/or short positions in one or more of stocks, precious metals, commodities, exchange traded funds, funds, futures, total return or excess return indices, equity options, FX forwards, FX options, credit default swaps, bonds, securitised products and/or synthetic currency accounts and a cash position, in each case, as specified in the relevant Final Terms.

The Reference Portfolio will be composed and actively managed by the Reference Portfolio Advisor, although the Calculation Agent will be entitled to reject the inclusion of one or more Reference Portfolio Components from time to time in accordance with the Conditions. The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio and will state where information on the relevant Reference Portfolio, in particular on its past and future performance and on its volatility, can be obtained by electronic means, whether or not it can be obtained free of charge and whether or not the Issuer intends to provide further information on the Reference Portfolio.

The Reference Portfolio is a notional portfolio which has been created and is managed and calculated solely for the purposes of being used as underlying of securities issued by the Issuer. There is no obligation on the Issuer to purchase or hold any constituents of such Reference Portfolio and Securityholders have no rights in, or to require delivery of, any such constituents at any time. References to any balancing, rebalancing, disposal, acquisition or financing of a constituent of the Reference Portfolio have to be understood as reference to a notional transaction and should not be construed as imposing any obligation on the Issuer or any of its affiliates or subsidiaries, the Manager, the Calculation Agent or any person actually directly or indirectly, physically or synthetically to acquire, dispose of or effect or take delivery of, or effect transactions in, any securities, investments or other property, but are references to the change in the value of, or in notional amounts to be determined for the purposes of calculating the value of, and relate solely to the calculation of the value of any amounts payable in respect of the Securities.

Whilst the payout under the Securities is linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the net proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time; the net proceeds will be used for general business purposes of the Issuer only. The Securityholders do not have any direct interests in, or beneficial ownership of, any Reference Portfolio Component at any time.

Securities may be issued in series (each a "**Series**") and Securities of each Series will all be subject to identical terms (except, inter alia, for Issue Price, Issue Date, Issue Size and interest commencement date, which may or may not be identical) whether as to currency, denomination, interest or maturity or otherwise.

There are no restrictions on the free transferability of the Securities.

2. Law governing the Securities

The Securities issued by the Issuer are, as specified in the relevant Final Terms and save for the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System as described below, governed by German law ("**German law governed Securities**"), by English law ("**English law governed Securities**") or by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**").

In case of Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities and French Securities, the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System will be governed by the laws of the Kingdom of Sweden, the Republic of Finland, the Kingdom of Norway, the Kingdom of Denmark, the Republic of Italy or, as specified in the relevant Final Terms, France.

3. Status of the Securities

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

4. Form of the Securities

The Securities may, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, be issued as bearer securities or in dematerialised book-entry form:

German law governed Securities represented by a Global Security

German law governed Securities issued in bearer form will be represented on issue by either one or more permanent global bearer security/ies (each a "**Global Security**") or, as specified in the relevant Final Terms, by a temporary global bearer security (each a "**Temporary Global Security**" exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "**Permanent Global Security**", and together with the Temporary Global Security, a "**Global Security**"). No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.

Global Securities are deposited with Clearstream Banking AG ("**Clearstream, Germany**"), Clearstream Banking S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**"), and/or Euroclear Bank S.A./ N.V. ("**Euroclear**"), as specified as Clearing System in the relevant Final Terms, or a depositary for such Clearing System. The depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg, shall be a common depositary.

English law governed Securities represented by a Global Security

English law governed Securities issued in bearer form will be represented on issue by either one or more Global Security/ies or, as specified in the relevant Final Terms, by a Temporary Global Security exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a Permanent Global Security. No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.

Global Securities are deposited with Clearstream, Germany, Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear, as specified as Clearing System in the relevant Final Terms, or a depositary for such Clearing System, as specified in the relevant Final Terms. The depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg, shall be a common depositary.

Swiss law governed Securities issued as Intermediated Securities

Swiss law governed Securities are issued either (a) in the form of permanent global bearer securities (*Globalurkunden*, "**Swiss Global Securities**") pursuant to article 973b of the Swiss Code of Obligations ("**CO**") or (b) as uncertificated securities (*Wertrechte*, "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c CO, as specified in the relevant Final Terms.

Swiss Global Securities are deposited with and Uncertificated Securities are registered in the main register of a Swiss depositary (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Upon (a) the depositing the Swiss Global Securities with the relevant FISA Depositary or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depositary and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depositary the Swiss Global Securities and the Uncertificated Securities will constitute intermediated securities within the meaning of the FISA (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**"). The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland as FISA Depositary, but reserves the right to choose any other FISA Depositary, including UBS AG.

The records of the FISA Depositary will determine the number of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held through each participant of the FISA Depositary. In respect of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held in the form of Intermediated Securities, the holders of such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities will be the persons holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities in a securities account (*Effektenkonto*) that is in their name, or, in the case of intermediaries (*Verwahrungsstellen*), the intermediaries holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities for their own account in a securities account that is in their name (and the terms "Securityholder" and "holder of Securities" and related

expressions shall be construed accordingly). Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depositary (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer).

The holders of the Securities shall at no time have the right to demand (a) conversion of Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Securities constituting Intermediated Securities into Uncertificated Securities constituting Intermediated Securities and *vice versa* at any time and without consent of the holders of the respective Securities. For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, both Swiss Global Securities and Uncertificated Securities will at any time constitute Intermediated Securities.

Securities cleared through Euroclear Sweden AB

Securities cleared through Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") as the relevant Clearing System (also the "**Swedish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden AB in accordance with the *Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument)*. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Swedish Securities.

Swedish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Swedish Securities with Euroclear Sweden.

Securities cleared through Euroclear Finland Ltd

Securities cleared through Euroclear Finland Ltd ("**Euroclear Finland**") as the relevant Clearing System (also the "**Finnish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (348/2017) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (827/1991) (*laki arvo-osuustileistä*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Finnish Securities.

Finnish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of the Finnish Securities with the Euroclear Finland.

Securities registered with VPS ASA

Securities registered with Verdpapirsentralen ASA ("**VPS**") as the relevant Clearing System (also the "**Norwegian Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered with VPS in accordance with the Norwegian Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Norwegian Securities.

Norwegian Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Norwegian Securities with VPS.

Securities cleared through VP Securities A/S

Securities cleared through VP Securities A/S ("**VP**") as the relevant Clearing System (also the "**Danish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP in accordance with the Danish Capital Markets Act (*Lov om kapitalmarkeder*), as amended and supplemented from time to time, and the Executive Order on Book Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (*Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)*), as amended from time to time, issued pursuant thereto. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Danish Securities.

Danish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Danish Securities with VP.

Securities cleared through Monte Titoli S.p.A.

Securities cleared through Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") as the relevant Clearing System (also the "**Italian Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Monte Titoli in accordance with the Legislative Decree No 213, dated 24 June 1998, the Legislative Decree No. 58, dated 24 February 1998 and the Rules governing central depositories, settlement services, guarantee systems and related management companies, issued by Bank of Italy and the Italian securities regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**Consob**") on 22 February 2008.

Italian Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Italian Securities with Monte Titoli.

Securities cleared through Euroclear France S.A.

Securities cleared through Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") as the relevant Clearing System (also the "**French Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form (*inscriptions en compte*), and registered at Euroclear France in accordance with the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).

French Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of French Securities with Euroclear France.

5. Clearing and Settlement of the Securities

The information set out below is subject to changes in or reinterpretation of the rules, regulations and procedures of SIX SIS AG, UBS AG, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank S.A./N.V., Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VPS ASA, VP Securities A/S, Monte Titoli S.p.A. and Euroclear France S.A., as specified as "Clearing System" in the applicable Product Terms in the relevant Final Terms from time to time. Investors wishing to use the facilities of any Clearing System must check the rules, regulations and procedures of the relevant Clearing System which are in effect at the relevant time.

General

The Securities will be cleared through SIS, UBS AG, Clearstream, Germany, Clearstream, Luxembourg, and/or Euroclear, or, in the case of Swedish Securities, Euroclear Sweden or, in the case of Finnish Securities, Euroclear Finland, or, in the case of Norwegian Securities, registered with VPS, or, in the case of Danish Securities, VP, or, in the case of Italian Securities, Monte Titoli, or, in the case of French Securities, Euroclear France, each as defined below.

The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and/or identification number for any clearing system will be specified in the relevant Final Terms.

SIX SIS AG

SIX SIS AG ("**SIS**") is a wholly owned subsidiary of SIX Group Ltd. and is a bank supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA.

SIS acts as the central securities depository and settlement institution for the following Swiss securities: equities, government and private sector bonds, money market instruments, exchange traded funds, conventional investment funds, structured products, warrants and other derivatives. Apart from providing custody and settlement for Swiss securities, SIS acts as global custodian and offers its participants access to custody and settlement in foreign financial markets. SIS offers direct links to other international central securities depositories and central securities depositories including Clearstream, Germany, Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

The address of SIS is SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland.

UBS AG

UBS AG may in relation to Intermediated Securities act as FISA Depositary. In such case, the relevant Securities can only be held in a securities account with UBS AG.

The address of UBS AG is Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

Clearstream Banking AG

Clearstream Banking AG ("**Clearstream, Germany**"), is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A., Luxembourg and is established and incorporated in Germany as a stock corporation. Clearstream, Germany is a licensed central securities depository in accordance with the provisions of the Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) and is supervised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**").

Clearstream, Germany, holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream, Germany provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Indirect access to Clearstream, Germany, is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream, Germany.

The address of Clearstream, Germany, is Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany.

Clearstream Banking S.A., Luxembourg

Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**"), located at 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg was incorporated in 1970 as a limited company under Luxembourg law. It is registered as a bank in Luxembourg, and as such is subject to regulation by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* – the "**CSSF**", which supervises Luxembourg banks.

Clearstream, Luxembourg, holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream, Luxembourg provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Clearstream, Luxembourg also deals with domestic securities markets in several countries through established depository and custodial relationships. Over 300,000 domestic and internationally traded bonds, equities and investment funds are currently deposited with Clearstream. Currently, Clearstream, Luxembourg has approximately 2,500 customers in over 110 countries. Indirect access to Clearstream, Luxembourg is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream, Luxembourg.

The address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels

The Euroclear System was created in 1968 to hold securities for participants in Euroclear ("**Euroclear Participants**") and to effect transactions between Euroclear Participants through simultaneous book entry delivery against payment, thereby eliminating the need for physical movement of certificates and any risk from lack of simultaneous transfer of securities and cash. Euroclear Participants include banks (including central banks), securities brokers and dealers and other professional financial intermediaries. Indirect access to Euroclear is also available to other firms that clear through or maintain a custodial relationship with a Euroclear Participant, either directly or indirectly.

The Euroclear group reshaped its corporate structure in 2000 and 2001, transforming the Belgian company Euroclear Clearance System (*Société Coopérative*) into Euroclear Bank SA/NV, which now operates the Euroclear System. In 2005, a new Belgian holding company, Euroclear SA/NV ("**Euroclear**") was created as the owner of all the shared technology and services supplied to each of the Euroclear CSDs and the ICSD. Euroclear SA/NV is owned by Euroclear plc, a company organised under the laws of England and Wales, which is owned by market participants using Euroclear services as members.

As an ICSD, Euroclear provides settlement and related securities services for cross-border transactions involving domestic and international bonds, equities, derivatives and investment funds, and offers clients a single access point to post-trade services in over 40 markets.

Distributions with respect to interests in Bearer Global Securities held through Euroclear will be credited to the Euroclear cash accounts of Euroclear Participants to the extent received by Euroclear's depository, in accordance with the Euroclear terms and conditions. Euroclear will take any other action permitted to be taken by a holder of any such Bearer Global Securities on behalf of a Euroclear Participant only in accordance with the Euroclear terms and conditions.

The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

Euroclear Sweden AB

Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") is a Swedish private company which operates under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority and is authorised as a central securities depository and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of the Securities in Euroclear Sweden (also the "**Swedish Securities**") will take place two Stockholm business days after the date of the relevant transaction. Swedish Securities may be transferred between accountholders at Euroclear Sweden in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Sweden. A transfer of Swedish Securities which are held in Euroclear Sweden through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear Sweden.

The address of Euroclear Sweden is Swedish Central Securities Depository, Euroclear Sweden AB, P.O. Box 191, SE-101 23, Sweden.

Euroclear Finland Ltd

Euroclear Finland Ltd ("**Euroclear Finland**") is a Finnish private company which operates under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority and is authorised as a central securities depository and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of the Securities in Euroclear Finland (also the "**Finnish Securities**") will take place two Helsinki business days after the date of the relevant transaction. Finnish Securities may be transferred between accountholders at Euroclear Finland in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Finland. A transfer of Finnish Securities which are held in Euroclear Finland through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear Finland.

The address of Euroclear Finland is Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00101 Helsinki, Finland.

Verdipapirsentralen ASA

Verdipapirsentralen ASA ("**VPS**") is a Norwegian public limited company authorised to register rights to financial instruments subject to the legal effects laid down in the Norwegian Securities Register Act. VPS maintains the shareholder register and records trades in the Norwegian securities market, and provides services relating to stock issues, distribution of dividends and other corporate actions for companies registered in VPS.

Settlement of sale and purchase transactions effected by or through members of the Norwegian Securities Settlement System (which is operated by VPS and the Central Bank of Norway) in respect of Securities in the VPS (also the "**Norwegian Securities**") will take place two Oslo business days after the date of the relevant transaction. Norwegian Securities may be transferred between accountholders at the VPS in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of the VPS. A transfer of Norwegian Securities which are held in the VPS through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg is only possible by using an account operator linked to the VPS.

The address of VPS is Norwegian Central Securities Depository, Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, Sentrum, 0107 Oslo, Norway.

VP Securities A/S

VP Securities A/S ("**VP**") is a Danish limited liability company licensed as a central securities depository (CSD) pursuant to Regulation (EU) No. 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014, as

amended and supplemented from time to time, and subject to the supervision of the Danish Financial Supervisory Authority. VP is the central organisation for registering, clearing and settlement of securities in Denmark.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in the VP (also the "**Danish Securities**") will take place in accordance with market practice at the time of the transaction. Transfers of interests in Danish Securities will take place in accordance with the VP Rules. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depositary links established between the VP and Euroclear. Transfers of Danish Securities held in the VP through Clearstream, Germany or Clearstream, Luxembourg are only possible by using an account holding institute linked to the VP.

The address of VP is VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark.

Monte Titoli S.p.A.

Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") is an Italian company limited by shares which operates under the supervision of the Italian securities regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**Consob**"). Monte Titoli clears and settles trades in the Italian securities market, and provides additional services relating to corporate actions for companies registered in Monte Titoli.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in Monte Titoli (also the "**Italian Securities**") will take place three Milan business days after the date of the relevant transaction. Italian Securities may be transferred between accountholders at Monte Titoli in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Monte Titoli. A transfer of Italian Securities which are held in Monte Titoli through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Monte Titoli.

The address of Monte Titoli is Monte Titoli S.p.A. Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milan, Italy.

Euroclear France S.A.

Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") is a limited company (*société anonyme*) which was established under French law in 1949 as Sicovam S.A. and is supervised by the French *Autorité des Marchés Financiers*, which also regulates its settlement systems. The *Banque de France* oversees its payment instruments and payment and securities settlement systems. Euroclear France is the CSD of France and provides additional services for funds processing, from order routing to settlement.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in Euroclear France (also the "**French Securities**") will take place three Paris business days after the date of the relevant transaction. French Securities may be transferred between accountholders at Euroclear France in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear France. A transfer of French Securities which are held in Euroclear France through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear France.

The address of Euroclear France is Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire, 75009 Paris – France.

6. Further Information relating to the Securities

The details regarding a specific issue of Securities, in particular the relevant issue date, calculations regarding the redemption amount, the redemption currency, minimum trading size, securities identification codes with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus as well as any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities will be set out in the applicable Final Terms.

Unless required in the case of a listing of Securities at either the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or the BX Suisse AG (the "**BXS**"), as required by and in a manner stipulated in the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**") of the SIX or the BXS, the Issuer does not intend to provide any post-issuance information.

As the Securities do not provide for payment of a fixed amount of interest, a yield cannot be determined.

7. Listing or Trading of the Securities

Application may be made for admission of the Securities to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading facilities or markets, including but not limited to the Frankfurt Stock Exchange, the Stuttgart Stock Exchange, the Official List of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, the Official Market of the Vienna Stock Exchange, the unofficial market of the Frankfurt Stock Exchange or the Stuttgart Stock Exchange, the Multilateral Trading Platform of the Luxembourg Stock Exchange (Euro MTF), the Third Market of the Vienna Stock Exchange, the SIX and the BXS. Securities which are neither admitted to trading nor listed on any market may also be issued.

The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Securities have already been or, as the case may be, are to be admitted to trading and/or listed and, if so, on which stock exchange(s) and/or multilateral trading facility(ies) and/or markets. In addition, and where applicable, the applicable Final Terms may also state the First Exchange Trading Day, the Last Exchange Trading Day and the Last Exchange Trading Time, as the case may be, as well as the estimated total expenses related to the admission of the Securities to trading. In case of a listing of the Securities at the SIX or, as the case may be, the BXS, the applicable Final Terms may also state the relevant SIX or BXS Symbol. Where applicable, the applicable Final Terms will also state all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

8. Issue Price; Offering of the Securities

Issue Price of the Securities

The relevant issue price at which the Securities will first be offered for purchase ("**Issue Price**") with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms. In case the Issue Price per Security is not yet determined at the time of the issuance of the Securities or cannot be specified in the Final Terms for any other reason, the issue price per Security will be determined by the Issuer based on relevant product parameters and prevailing market conditions (in particular the price of the Underlying, the implied volatility, interest rates, dividend expectations and lending fees).

Costs and expenses charged to the subscriber or purchaser of the Securities

The Issue Price includes product specific costs. In addition, an offering premium may be added to the Issue Price. These costs and the offering premium, if any, will be specified in the applicable Final Terms.

The Issuer may grant sales and recurring commissions to distributors related to the amount/number of placed or sold Securities. Sales commissions are paid out of the issue proceeds as a one-off payment; alternatively the Issuer may grant an agio on the issue price (excl. the offering premium) to the distributor. Recurring commissions are paid regularly depending on the respective securities volume. If UBS acts as Issuer and distributor the relevant commissions are internally booked in favour of the distributing organisational unit. The applicable Final Terms will state the commissions paid by the Issuer, if any.

Information on costs and expenses associated with the purchase of the Securities which are charged to the subscriber or the purchaser of the Securities by a third party, e.g. by its depositary bank or a stock exchange, shall be requested from such third party.

Additional information on the offer of the Securities

Further details of the offer and sale of the Securities, in particular the relevant initial payment date, the aggregate amount of the issue, the relevant issue size or aggregate nominal amount, as the case may be, the relevant subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public, if required, the relevant name and address of the co-ordinator(s) of the offer, and the relevant conditions, if any, to which the offer of the Securities is subject, with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms.

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Securities will be offered to the category of qualified investors as defined in the Prospectus Regulation as well as non-qualified investors.

In case that the Securities are offered without a subscription period, as specified in the applicable Final Terms, any Securities purchased are booked to the securities account at the depositary bank of the purchaser; there is no plan of allotment and a process for notifying subscribers of the amount allotted is not necessary. In case of a subscription period, as specified in the applicable Final Terms, subscribers will be notified about the amount allotted by booking of the allocated Securities to their securities account at their depositary bank. There will be no separate notification in addition to the booking. That means, subscribers will not be expressly informed about the allocation. Dealing in the Securities may begin prior to the notification of the allocation.

No participation in collective investment scheme for Swiss law purposes

An investment in the Securities does not constitute a participation in a collective investment scheme for Swiss law purposes. Therefore, the Securities are not supervised or approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA ("FINMA") and investors may not benefit from the specific investor protection provided under the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes.

Withdrawal rights pursuant to Italian Financial Services Act

The applicable Final Terms may, if necessary, also state whether investors in the Securities benefit from any withdrawal rights in case of a door-to-door selling pursuant to article 30 of the Italian Financial Services Act.

9. Rating of the Securities

Securities to be issued under the Base Prospectus may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. The applicable Final Terms will state whether the Securities are rated or not and, if rated, specify the rating.

10. Maturity of the Securities; Issuer Extension Option

Subject to the Issuer Extension Option (as defined below), the Securities shall expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on the relevant expiration date specified in the applicable Final Terms (the "**Expiration Date**").

The Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities entitled to extend, by giving notice to the Securityholders as specified in the applicable Final Terms prior to the then existing Expiration Date the maturity of all then outstanding Securities for an additional period as specified in the applicable Final Terms (the "**Issuer Extension Option**"). In case that the Issuer exercises the Issuer Extension Option and unless a Securityholder reject such Issuer Extension Option in relation to the Securities held by it in accordance with the Conditions of the Securities, investors in the Securities will receive any final payments under the Securities later than the date initially scheduled and stated at the Issue Date of the Securities.

11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders; Automatic Early Termination

The following termination rights are, in accordance with the Conditions of the Securities, attached to the Securities:

Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

The Issuer is entitled to redeem all outstanding Securities on each Issuer termination date specified in the applicable Final Terms (starting on the date specified in the applicable Final Terms) (the date of such redemption, the "**Issuer Termination Date**"), by giving notice the Securityholders as specified in the applicable Final Terms.

Further, in accordance with the Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date following the occurrence of certain events or in certain circumstances, e.g. in case that (i) the determination and/or publication of the Reference Portfolio Level is discontinued permanently or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so, (ii) that due to the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) at the reasonable discretion of the Issuer the holding, acquisition or sale of any Reference Portfolio Constituent is or becomes wholly or partially illegal or (iii) following the occurrence of any other events or in certain other circumstances, in each case, as specified in the applicable Final Terms. In such case, each Securityholder is entitled to demand the

payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant termination date.

Securityholder's Termination Right

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be not applicable, Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term.

Otherwise, any Securityholder may, if any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, by written notice to the Issuer declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Securityholder Termination Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms together with accrued interest to the date of payment, if any, shall become immediately due and payable against transfer of the relevant Securities to the Principal Paying Agent in accordance with the Conditions of the Securities, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Security; or
- (b) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Securities which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Securityholder to the Issuer; or
- (c) any order shall be made by any competent court or other authority in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer's assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or
- (d) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

Automatic Early Termination

Further, if an Automatic Termination Event occurs, the Issuer shall notify the Securityholders without delay and shall redeem all outstanding Securities as soon as practicable thereafter, on the date (the "**Automatic Termination Date**") on which a hypothetical investor in a portfolio equivalent to the Reference Portfolio in the legal form of a corporate entity and having its registered place of business in Switzerland would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio.

An "**Automatic Termination Event**" means a Reference Portfolio Advisor Event or, if specified in the applicable Final Terms, a Stop Loss Event.

A "**Reference Portfolio Advisor Event**" shall occur if the relevant Reference Portfolio Advisor in respect of the Securities, as specified in the applicable Final Terms, ceases to be or to act as Reference Portfolio Advisor.

A "**Stop Loss Event**" shall occur on any date (other than a Saturday or Sunday) prior to the date on which the Securities are redeemed, subject to business day adjustments, (a "**Reference Portfolio Calculation Date**") if the Reference Portfolio Level on such date reaches and/or falls below the stop loss level (the "**Stop Loss Level**"), in each case, as specified in the applicable Final Terms.

12. Functioning of the Securities and Dependency on the Underlying

The following description of the Securities includes a description of the entitlement and further features of the Securities, as provided for in the Conditions of the Securities, and terms and expressions defined in other parts of the Base Prospectus and not otherwise defined in this "General information on the Securities" shall have the same meanings in this part of the Base Prospectus.

All payments relating to the Securities are made in the Redemption Currency specified in the relevant Final Terms.

The Securities will always be settled by way of cash payment.

Security Right

(1) Portfolio Certificates:

The Securities allow investors to participate, considering the fees on the level of the Reference Portfolio, in the positive development of the Reference Portfolio. Conversely, investors in the Securities also participate in the negative development of the Reference Portfolio.

With the purchase of each Security, the investor acquires the right, under certain conditions and as provided for in the Conditions of the Securities, to demand from the Issuer the payment of an amount in the Redemption Currency, if applicable, commercially rounded to two decimal points (the "**Redemption Amount**") (the "**Security Right**") all as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities". **For the avoidance of doubt:** Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

The value of the Securities during their term depends on the performance of the Reference Portfolio used as underlying. On each Reference Portfolio Calculation Date, the Calculation Agent shall determine the "**Reference Portfolio Level**", being the sum of (i) the closing price or value of each Reference Portfolio Constituent on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the nominal amount or, as the case may be, the number of units of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date) and (ii) the value of the Cash Position on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the fees calculated on such Reference Portfolio Calculation Date).

In case the Reference Portfolio Level increases, also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) will increase. Conversely, in case the Reference Portfolio Level decreases, also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) will decrease.

Portfolio Certificates have no minimum redemption amount. Accordingly, if the Reference Portfolio Level becomes zero, there will be no final payment under the Securities.

Further, if so specified in the relevant Product Terms, for the purposes of determining the Redemption Amount, a certain distribution fee will be deducted from the performance of the Reference Portfolio. Such distribution fee is fixed and does not depend on the performance of the Reference Portfolio. In case of a negative performance of the Reference Portfolio, the deduction of the distribution fee could reduce the Redemption Amount to zero, in which case there will be no final payment under the Securities.

(2) Portfolio Certificates (with minimum redemption amount):

The Securities allow investors to participate, considering the fees on the level of the Reference Portfolio, in the positive development of the Reference Portfolio. Conversely, investors in the Securities also participate in the negative development of the Reference Portfolio.

With the purchase of each Security, the investor acquires the right, under certain conditions and as provided for in the Conditions of the Securities, to demand from the Issuer the payment of an amount in the Redemption Currency, if applicable, commercially rounded to two decimal points (the "**Redemption Amount**") (the "**Security Right**") all as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities". **For the avoidance of doubt:** Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

The value of the Securities during their term depends on the performance of the Reference Portfolio used as underlying. On each Reference Portfolio Calculation Date, the Calculation Agent shall determine the "**Reference Portfolio Level**", being the sum of (i) the closing price or value of each Reference Portfolio Constituent on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the nominal amount or, as the case may be, the number of units of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio on such Reference Portfolio

Calculation Date) and (ii) the value of the Cash Position on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the fees calculated on such Reference Portfolio Calculation Date).

In case the Reference Portfolio Level increases, also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) will increase. Conversely, in case the Reference Portfolio Level decreases, also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) will decrease.

Portfolio Certificates (with minimum redemption amount) provide for repayment at maturity of an amount at least equal to the Minimum Amount, as specified in the relevant Product Terms.

Further, if so specified in the relevant Product Terms, for the purposes of determining the Redemption Amount, a certain distribution fee will be deducted from the performance of the Reference Portfolio. Such distribution fee is fixed and does not depend on the performance of the Reference Portfolio. In particular, the distribution fee may offset any positive development of the Reference Portfolio. Accordingly, even in case of a positive development of the Reference Portfolio, Securityholders may nonetheless still receive at maturity only an amount equal to the Minimum Amount.

The following descriptions of several performance structures or features might be used for the Securities described in the section above, if applicable and as specified in the relevant Product Terms:

Composition of the Reference Portfolio

Performance can be defined as the hypothetical performance of the notional Reference Portfolio, as specified in the relevant Product Terms. The composition of the notional Reference Portfolio shall be adjusted by the Reference Portfolio Advisor from time to time in accordance with the rules described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities. By way of example, the Reference Portfolio Adviser may notionally invest into Reference Portfolio Components only on certain predefined dates. By way of another example, the Reference Portfolio Advisor may notionally invest into Reference Portfolio Components dependent on the realised volatility, performance, momentum or other metric of the price or level of the Reference Portfolio Components over the life of the Securities.

Conditional Distributions

If so specified in the relevant Product Terms, from time to time, the Reference Portfolio Advisor may request that the Issuer make a conditional distribution to the Securityholders in a specified amount in the Redemption Currency. However, such conditional distributions are subject to the Reference Portfolio Advisor's discretion and Securityholders are not entitled to regular distributions during the term of the Securities.

Apart from such conditional distributions, the Securities do not generate any periodical income (e.g. dividends or interest) during their term.

Conditional Coupon Amounts

If so specified in the relevant Product Terms, on each Conditional Coupon Determination Date specified in the applicable Final Terms, the Reference Portfolio Advisor shall advise the Issuer whether there have been one or more net positive notional distributions or other payments in respect of one or more Reference Portfolio Components since the immediately preceding Conditional Coupon Determination Date and, if so, the Issuer shall pay to each Securityholder a corresponding Conditional Coupon Amount, equal to a pro rata portion of the aggregate amount of such net positive notional distributions or other payments.

Apart from such Conditional Coupon Amounts, the Securities do not generate any periodical income (e.g. dividends or interest) during their term.

Hedging

If so specified in the relevant Product Terms, the Issuer shall not be required to hedge the currency risk in connection with any Reference Portfolio Component.

Alternatively, if so specified in the relevant Product Terms, the Issuer may, but shall not be obliged to fully or partly hedge the risk of currency fluctuations in connection with any Reference Portfolio Component if so requested by the Reference Portfolio Advisor.

Alternatively, if so specified in the relevant Product Terms, to fully or partly reduce the risk of currency fluctuations, the Issuer shall periodically enter into hedging transactions in respect of all Reference Portfolio Components not denominated in the Redemption Currency if so requested by the Reference Portfolio Advisor, provided that each such hedging transaction shall be with a fixed maturity and with a fixed notional amount and, therefore, may not offer a perfect hedge, particularly in case of any changes in the composition of the Reference Portfolio.

Currency Conversion

The Securityholder's right vested in the Securities may be determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit, and also the value of the Reference Portfolio Components may be determined in such a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit. If the relevant Product Terms specify a Currency Conversion to apply, the redemption of the Securities is subject to a currency exchange rate, as specified in the relevant Product Terms.

F. CONDITIONS OF THE SECURITIES

The Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus are issued under the Conditions of the Securities as contained in the Base Prospectus.

1. Structure and Language of the Conditions of the Securities

Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus will be issued (i) on the basis of the General Conditions of the Securities as set out under "**General Conditions**" in the Base Prospectus, (ii) as completed by the Security specific Product Terms for the relevant series of Securities as set out under "**Product Terms**" in the Base Prospectus.

The Product Terms shall in the relevant Final Terms complete and put in concrete terms the General Conditions of the Securities for the purposes of the relevant Securities.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities. **Full information on the Conditions is only available on the basis of the combination of the Final Terms and the Base Prospectus.**

Securities may be issued on the basis of either:

- Conditions in the English language (only).
- Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only. In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.
- Conditions in the German language (only).
- Conditions in the German language, supported by a English language translation, which is provided for convenience purposes only. In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.

The applicable Final Terms will state, which of the above options of the language applies to the Conditions of the relevant Securities.

Summarised Contents of the Conditions / *Zusammengefasstes Inhaltsverzeichnis der Bedingungen*

		Page / Seite
	Product Terms / Produktbedingungen	
Part 1:	Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / <i>Key Terms and Definitions of the Securities</i>	[•]
Part 2: § 1 - 3	Besondere Wertpapierbedingungen / <i>Special Conditions of the Securities</i>	[•]
	General Conditions / Allgemeine Bedingungen	
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / <i>Form of Securities; Title and Transfer; Status</i>	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / <i>Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription</i>	[•]

§ 6	Anpassungen des Referenz-Portfolios / <i>Adjustments to the Reference Portfolio</i>	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / <i>Adjustments due to the European Economic and Monetary Union</i>	[•]
§ 8	Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / <i>Extraordinary Termination Right of the Issuer</i>	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / <i>Securityholder's Termination Right</i>	[•]
§ 10	Steuern / <i>Taxes</i>	[•]
§ 11	Marktstörungen; Abwicklungsstörung / <i>Market Disruption; Unwind Disruption</i>	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / <i>Security Agents</i>	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / <i>Substitution of the Issuer</i>	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / <i>Publications</i>	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren; Entwertung / <i>Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation</i>	[•]
§ 16	Sprache / <i>Language</i>	[•]
§ 17	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / <i>Governing Law; Jurisdiction</i>	[•]
§ 18	Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / <i>Corrections; Severability</i>	[•]
§ 19	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / <i>Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999</i>	[•]
§ 20	Keine kollektiven Kapitalanlagen / <i>No collective investment schemes</i>	[•]

2. Product Terms / Produktbedingungen

Die folgenden "**Produktbedingungen**" der Wertpapiere vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Wertpapiere die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere. Eine für die spezifische Emission vervollständigte und konkretisierte Fassung dieser Produktbedingungen ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten und ist gemeinsam mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen.

The following "**Product Terms**" of the Securities shall, for the relevant Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions for the purposes of such Securities. A version of these Product Terms as completed and put in concrete terms for the specific issue will be contained in the applicable Final Terms and must be read in conjunction with the General Conditions.

Die Produktbedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

The Product Terms are composed of

Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere und

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities and

Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen (für die einzelnen Arten von Wertpapieren).

Part 2: Special Conditions of the Securities (for the individual types of Securities)

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "**Bedingungen**" der jeweiligen Wertpapiere.

Product Terms and General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities.

Teil 1: Produktbedingungen: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere
Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities

Die Wertpapiere weisen folgende Definitionen bzw., vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere, folgende Ausstattungsmerkmale, jeweils in alphabetischer Reihenfolge (bezogen auf die deutsche Sprachfassung) dargestellt, auf. Diese Übersicht stellt keine vollständige Beschreibung der Wertpapiere dar, und ist in Verbindung mit den Besonderen Wertpapierbedingungen zu lesen. Die nachfolgende Verwendung des Symbols "*" in den Ausstattungsmerkmalen und Definitionen der Wertpapiere gibt an, dass die entsprechende Festlegung von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin getroffen und danach unverzüglich gemäß den jeweiligen rechtlichen Anforderungen der maßgeblichen Rechtsordnung bekannt gemacht wird. /

The Securities use the following definitions and have, subject to an adjustment according to the Conditions of the Securities, the following key terms, both as described below in alphabetical order (in relation to the German language version). The following does not represent a comprehensive description of the Securities, and should be read in conjunction with the Special Conditions of the Securities. The following use of the symbol "" in the Key Terms and Definitions of the Securities indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements of the relevant jurisdiction.*

A.

Anwendbares Recht / Governing Law: [Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere. Sämtliche Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf billiges Ermessen sind als Bezugnahme auf billiges Ermessen im Sinne § 315 BGB bzw. §§ 315, 317 BGB zu lesen.]

[Englischem Recht unterliegende Wertpapiere]

[Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere] /

[German law governed Securities. Any reference to reasonable discretion in the Conditions shall be construed as references to reasonable discretion in accordance with § 315 BGB or §§ 315, 317 BGB, as the case may be.]

[English law governed Securities]

[Swiss law governed Securities]

[Ausgabepreis / Issue Price: Der Ausgabepreis entspricht [•] [zuzüglich eines Ausgabeaufschlags in Höhe von [•] je Wertpapier]. [indikativ. Der Ausgabepreis wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]* /

The Issue Price equals [•] [plus an offering premium amounting to [•] per Security]. [indicative. The issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]]*

[Ausgabetag / Issue Date: Der Ausgabetag bezeichnet den [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben.] /

The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.]

[Ausgabevolumen / Issue Size: Das Ausgabevolumen entspricht [•]. [Indikativ. Das Ausgabevolumen wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.]* /

The Issue Size equals [●]. [Indicative. The Issue Size will be fixed on [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].]*

Auszahlungswährung / Redemption Currency: / Die Auszahlungswährung entspricht [●]. [Das Produktmerkmal "Währungsumrechnung" findet Anwendung.] /

The Redemption Currency means [●]. [The product feature "Currency Conversion" applies.]

B. Bankgeschäftstag / Banking Day:

Der Bankgeschäftstag steht für [●] [jeden Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [London, Vereinigtes Königreich,] [New York, Vereinigte Staaten von Amerika,] [Zürich, Schweiz,] [und] [[●]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind[, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") geöffnet ist] und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.] /

The Banking Day means [●] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [London, United Kingdom,] [New York, United States of America,] [Zurich, Switzerland,] [and] [[●]] are open for business[, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") is open] and the Clearing System settles securities dealings.]

[Bedingter Kupon-Betrag / Conditional Coupon Amount:

Bezogen auf jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung während einer Kuponperiode entspricht der Bedingte Kupon-Betrag pro Wertpapier [dem Betrag der Maßgeblichen Hypothetische Ausschüttung geteilt durch die Gesamtzahl der ausstehenden Wertpapiere an solch einem Kupon-Feststellungstag] [●]. /

In respect of each Relevant Notional Distribution during a Coupon Period, the Conditional Coupon Amount per Security shall be equal to [the amount of such Relevant Notional Distribution divided by the aggregate number of Securities outstanding on such Coupon Determination Date] [●].]

[Bedingter Kupon-Feststellungstag / Conditional Coupon Determination Date:

Der Bedingte Kupon-Feststellungstag entspricht [●] [[jeweils] dem [●] Bankgeschäftstag [vor] [nach] Ende der entsprechenden Bedingte Kupon-Periode]. /

The Conditional Coupon Determination Date means [●] [the [●] [Banking Day] [before] [after] the end of the relevant Conditional Coupon Period]].]

[Bedingter Ausschüttung-Bestimmungstag / Conditional Distribution Determination Date

Der Bedingte Ausschüttung-Bestimmungstag bezeichnet, im Hinblick auf jede Bedingte Ausschüttung, [deren Datum durch den Referenz-Portfolio Advisor an die Emittentin und die Berechnungsstelle bekannt gegeben wird an oder vor dem der Referenz-Portfolio Advisor fiktiv den Wert der Cash Position um einen Betrag reduzieren soll, der dem Betrag solch einer Bedingten Ausschüttung entspricht] [●]. /

The Conditional Distribution Determination Date means, in respect of each Conditional Distribution, [the date notified as such by the Reference Portfolio Advisor to the Issuer and to the Calculation Agent on or before which the Reference Portfolio Advisor shall notionally reduce the value of the Cash Position by an amount equal to the amount of such Conditional Distribution] [●].]

[Bedingte Kuponperiode / Conditional Coupon Period:

Die Bedingte Kuponperiode steht für [●] [den Zeitraum von einem [Kupon-Zahltag] [●] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem unmittelbar darauf folgenden [Bedingten Kupon-Zahltag] [●] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].

[Die anfängliche Bedingte Kuponperiode entspricht dem Zeitraum von dem [Ausgabetag] [Zahltag bei Ausgabe] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem ersten [Bedingten Kupon-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].] [Die letzte Bedingte Kuponperiode entspricht dem Zeitraum von dem letzten [Bedingten Kupon-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem [zeitlich frühesten Tag des] [Verfalltag[es]] [Kündigungstag[es] der Emittentin] [Automatischen Kündigungstag[es]] [Außerordentlichen Verfalltag[es]] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].] Der Begriff "Bedingte Kuponperiode" umfasst sämtliche Bedingte Kuponperioden_(i=1) bis _(i=n).] /

The Conditional Coupon Period means [•] [the period from [(including)] [(excluding)] one [Conditional Coupon Payment Date] [•] to [(including)] [(excluding)] the next succeeding [Conditional Coupon Payment Date] [•]. [The initial Conditional Coupon Period will be the period from the [Issue Date] [Initial Payment Date] [•] [(including)] [(excluding)] to the first [Conditional Coupon Payment Date] [•] [(including)] [(excluding)].] [The final Conditional Coupon Period will be the period from the last [Conditional Coupon Payment Date] [•] [(including)] [(excluding)] to the earliest of] [the Expiration Date] [,] [the Issuer Termination Date] [,] [the Automatic Termination Date] [and] [the Extraordinary Termination Date] [•] [(including)] [(excluding)].] The term "Conditional Coupon Period" shall also refer to all Conditional Coupon Periods_(i=1) to _(i=n).]

[Bedingte Ausschüttung-Zahltag / Conditional Distribution Payment Date:

Der Bedingte Ausschüttung-Zahltag bezeichnet [•] [den [•] [Bankgeschäftstag] [vor] [nach] dem maßgeblichen Bedingte Ausschüttung-Bestimmungstag]. /

The Conditional Distribution Payment Date means [•] [the [•] [Banking Day] [before] [after] the relevant Conditional Distribution Determination Date].]

[Bedingter Kupon-Zahltag / Conditional Coupon Payment Date:

[Der Bedingte Kupon-Zahltag entspricht [•] [(jeweils) dem [•] Bankgeschäftstag nach dem entsprechenden [Bedingten Kupon-Feststellungstag] [•].] [Der Begriff "Bedingter Kupon-Zahltag" umfasst sämtliche Bedingte Kupon-Zahltag_(i=1) bis _(i=n).]

[Der Bedingte Kupon-Zahltag _(i=1) steht für [•] und

der Bedingte Kupon-Zahltag _(i=n) steht für [•].]

[Der Begriff "Bedingte Kupon-Zahltag" umfasst sämtliche Bedingte Kupon-Zahltag_(i=1) bis _(i=n).]

[Fällt ein Bedingter Kupon-Zahltag auf einen Tag, der kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, wird der Zahlungstermin:

[Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Bedingte Kupon-Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen.]

[Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben.]

[Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen]

(die "Geschäftstagekonvention").] /

The Conditional Coupon Payment Date means [•] [the [•] Banking Day after [the [relevant] [Conditional Coupon] Observation Date] [•]]. [The term "Conditional Coupon Payment Date" shall also refer to all Conditional Coupon Payment Dates_(i=1) to _(i=n).]

[The Conditional Coupon Payment Date_(i=1) means [•] and

The Conditional Coupon Payment Date_(i=n) means [•].]

[The term "Conditional Coupon Payment Date" shall also refer to all Conditional Coupon Payment Dates_(i=1) to _(i=n).]

[If any Conditional Coupon Payment Date would fall on a day which is not a [Banking Day] [•], the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•] unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Conditional Coupon Payment Date shall be the immediately preceding [Banking Day] [•]]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•]]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding [Banking Day] [•]]

(the "Business Day Convention").]

**[Berechnungsstelle
Calculation Agent:]**

- / Die Berechnungsstelle bezeichnet [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]]. /

The Calculation Agent means [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]].]

**[Bewertungstag / Valuation
Date:]**

Der Bewertungstag steht, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere, für

- (i) im Falle einer Tilgung der Wertpapiere gemäß § [1] der Bedingungen der Wertpapiere, den Verfalltag,
- (ii) im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß § [2 (4)] der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Emittentenkündigungstag,
- (iii) im Falle einer automatischen Kündigung der Wertpapiere gemäß § [2 (5)] der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Automatischen Kündigungstag, [und]
- (iv) im Falle einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § [8] der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Außerordentliche Kündigungstag, [und]

- (v) im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Wertpapiergläubiger gemäß § [9 (2)] der Bedingungen der Wertpapiere, [den Tag an dem die Wertpapiere an die Hauptzahlstelle übertragen wurden, wie von der Hauptzahlstelle nach billigem Ermessen bestimmt] [●];

oder falls einer dieser Tage kein Komponenten-Geschäftstag ist, der unmittelbar darauffolgende Komponenten-Geschäftstag. /

The Valuation Date means, subject to any Market Disruption in accordance with § [11] of the Conditions of the Securities,

- (i) *in case of a redemption of the Securities in accordance with § [1] of the Conditions of the Securities, the Expiration Date,*
- (ii) *in case of a termination of the term of the Securities by the Issuer in accordance with § [2 (4)] of the Conditions of the Securities, the relevant Issuer Termination Date,*
- (iii) *in case of an automatic termination of the term of the Securities in accordance with § [2 (5)] of the Conditions of the Securities, the relevant Automatic Termination Date, [and]*
- (iv) *in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § [8] of the Conditions of the Securities, the relevant Extraordinary Termination Date, [and]*
- (v) *in case of a termination of the term of the Securities by the Securityholders in accordance with § [9 (2)] of the Conditions of the Securities, [the day on which Securities have been transferred to the Principal Paying Agent, as determined by the Principal Paying Agent, at its reasonable discretion] [●];*

or if one of these days is not a Constituents Business Day, the immediately succeeding Constituents Business Day.

**[Börsengeschäftstag
Exchange Business Day:**

- / Der Börsengeschäftstag bezeichnet [●] [jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse bzw. die Maßgebliche Terminbörse für den Handel geöffnet ist, und das Level bzw. der Kurs der maßgeblichen Referenz-Portfolio-Komponente bzw. von Termin- oder Optionskontrakten bezogen auf die Referenz-Portfolio-Komponente in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]. /

The Exchange Business Day means [●] [each day, on which the Relevant Exchange or, as the case may be, the Relevant Futures and Options Exchange is open for trading and the level or, as the case may be, price of the relevant Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, futures and options contracts on the relevant Reference Portfolio Constituent is determined in accordance with the relevant rules].

**C.
Clearingsystem / Clearing
System:**

Das Clearingsystem steht für

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz (Zur Klarstellung: Die Wertpapiere können nur in einem Wertschriftendepot bei der UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, gehalten werden.)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland]

[Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg)]

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brüssel, Belgien)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, P.O. Box 191, SE-101 23 Stockholm, Schweden, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Gesetz über Zentralverwahrer und Konten für Finanzinstrumente (Schwed. *lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00101 Helsinki, Finnland, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnischen Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) und dem finnischen Gesetz über Konten für Bucheinträge (1991/827) (*laki arvo-osuustileistä*)]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, 0107 Sentrum, Oslo, Norwegen, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegischen Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß der Verordnung (EU) 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014, wie jeweils aktualisiert und ergänzt]

[Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6 – 20123 Mailand, Italien, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen italienischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankreich, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen französischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften)]

oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Der Begriff "Clearingsystem" umfasst sämtliche Clearingsysteme.] /

Clearing System means

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland,]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland (For the avoidance of doubt: The Securities can only be held in a securities account with UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany,]

[Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg),]

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels, Belgium),]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, P.O. Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument),]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland, in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä),]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, 0107 Sentrum, Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norwegian Securities Register Act (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter),]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, Denmark, in its capacity as central securities depository under Regulation (EU) No. 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014, as amended and supplemented from time to time),]

[Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milan, Italy, in its capacity as central securities depository under the relevant Italian laws, regulations and operating procedures,]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, France, in its capacity as central securities depository), under the relevant French laws, regulations and operating procedures,]

or any successor in this capacity. [The term "Clearing System" shall refer to all Clearing Systems.]

CS-Regeln / CA Rules:

CS-Regeln steht [für [•]]

[das schwedische Gesetz für Zentralverwahrer und Konten für Finanzinstrumente (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument)]

[das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) und das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Konten (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[das dänische Kapitalmarktgesetz (Lov om kapitalmarkedet), in seiner jeweils geltenden Fassung, und dazu ergangenen Exekutiv-Order in Bezug auf Bucheinträge von dematerialisierten Wertpapieren bei einem Zentralverwahrer (Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)), in ihrer jeweils geltenden Fassung]

, sowie] für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

CA Rules means [[•]]

[the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument).]

[the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (laki arvoosuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[the Norwegian Securities Register Act (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[the Danish Capital Markets Act (Lov om kapitalmarkeder), as amended and supplemented from time to time and the Executive Order on Book Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)), as amended from time to time issued pursuant thereto]

as well as] any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.

E.

Emittentin / Issuer:

Die Emittentin bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]. /

The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].

F.

Fälligkeitstag / Maturity Date:

Der Fälligkeitstag entspricht[, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere,] [•] [dem [•] Bankgeschäftstag nach dem [maßgeblichen Bewertungstag] [•].]

[Fällt der Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, wird der Zahlungstermin:

[Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen.]

[Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben.]

[Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen]

(die "Geschäftstagekonvention").] /

The Maturity Date means[, subject to the occurrence of a Market Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities,] [•] [the [•] Banking Day after the [relevant Valuation Date] [•].]

[If the Maturity Date would fall on a day which is not a [Banking Day] [•], the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•] unless it would thereby fall into the next

calendar month, in which event the Maturity Date shall be the immediately preceding [Banking Day] [•]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•]]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding [Banking Day] [•]]

(the "Business Day Convention").]

Festlegungstag / Fixing Date:

Der Festlegungstag bezeichnet [•].

[Falls dieser Tag kein [Komponenten-Geschäftstag] [•] in Bezug auf [alle Referenz-Portfolio-Komponenten] ist, dann [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] Komponenten-Geschäftstag in Bezug auf [alle Referenz-Portfolio-Komponenten]] [•].

[Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben.] /

The Fixing Date means [•].

[If this day is not a [Constituents Business Day] [•] in relation to [all Reference Portfolio Constituents] [•], the [immediately [preceding] [succeeding] Constituents Business Day in relation to [all Reference Portfolio Constituents]] [•].]

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Fixing Date may be changed accordingly.]

Festlegungszeit / Fixing Time:

Die Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz]).] /

The Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]).]

FX-Störungsereignis / FX Disruption Event:

Ein FX-Störungsereignis bezeichnet (i) ein Ereignis, das es generell illegal unmöglich, unausführbar oder unratsam macht, eine Einheit einer Währung in der 1 (eine) Referenz-Portfolio-Komponente denominiert ist, die eine andere als die Auszahlungswährung ist (die "**Denominationswährung**") in die Auszahlungswährung umzuwandeln oder ein Ereignis, dass es generell unmöglich macht, die Auszahlungswährung von Konten, auf denen sie gehalten wird auf Konten außerhalb der Jurisdiktion der Denominationswährung zu liegen; oder (ii) die generelle Nichtverfügbarkeit die Auszahlungswährung zum Kassakurs (der anwendbar ist für den Kauf der Auszahlungswährung für die Denominationswährung) auf einem rechtmäßigen Währungswechselkursmarkt in dem Hauptfinanzzentrum der Denominationswährung, falls, nach der Feststellung der Berechnungsstelle, der Eintritt solch eines Ereignisses wesentlich ist. /

*A FX Disruption Event means (i) an event that generally makes it illegal, impossible, impractical or inadvisable to convert 1 (one) unit of the currency in which any Reference Portfolio Constituent denominated in any currency other than the Redemption Currency (the "**Denomination Currency**") into the Redemption Currency, or an event that generally makes it impossible to deliver the Redemption Currency from accounts in which they are held to*

accounts outside of the jurisdiction of the Denomination Currency; or (ii) the general unavailability to exchange the Redemption Currency at a spot rate (applicable to the purchase of the Redemption Currency for the Denomination Currency) in any legal currency exchange market in the principal financial centre for the Denomination Currency, if, in the determination of the Calculation Agent, the occurrence of any such events is material.

G.
Geeigneter Komponente /
Eligible Constituent:

Geeignete Komponente bezeichnet jedes Wertpapier, jeden Vermögensgegenstand, jede Verbindlichkeit oder jeden Vertrag, der geeignet ist zur Aufnahme in das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio-Advisor gemäß der Regeln nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio-Advisor verwaltet wird, wie weiter in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die Bestandteil der Bedingungen der Wertpapiere sind, beschrieben und die wenn sie durch den Referenz-Portfolio-Advisor zum Referenz-Portfolio hinzugefügt werden eine Referenz-Portfolio-Komponente darstellen würden. /

Eligible Constituent means any security, asset, exposure or contract which is eligible for inclusion in the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor as further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities and which, if it were added to the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor, would constitute a Reference Portfolio Constituent.

[Gesamtnennbetrag /
Aggregate Nominal Amount:

Der Gesamtnennbetrag entspricht [•]. [Indikativ. Der Gesamtnennbetrag wird [am Festlegungstag] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.]* /

The Aggregate Nominal Amount equals [•]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed on [the Fixing Date] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].]*

[Gestiegene Hedging-Kosten /
Increased Cost of Hedging:

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren erforderlich sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind. /

Increased Cost of Hedging means that the Issuer has to pay a substantially higher amount of taxes, duties, expenditures and fees (with the exception of broker fees) compared to the Issue Date in order to

- (i) *close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of the Issuer*

are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or

- (ii) *realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets, respectively,*

with increased costs due to a deterioration of the creditworthiness of the Issuer not to be considered Increased Cost of Hedging.]

H.

Hauptzahlstelle / Principal Paying Agent:

Die Hauptzahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz]. /

The Principal Paying Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland].

[Hedging-Störung / Hedging Disruption:

Hedging-Störung bedeutet, dass es vernünftigerweise nicht umsetzbar oder es sonst aus irgendeinem Grund nicht wünschenswert wäre, für einen Hypothetischen Investor,

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen solch eines Hypothetischen Investors zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren für solch einen Hypothetischen Investor notwendig sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten

unter Bedingungen die ökonomisch im Wesentlichen denen am Emissionstag der Wertpapiere entsprechen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt. Gründe hierfür können beinhalten, sind aber nicht begrenzt auf (aa) jedwede wesentliche Illiquidität im Markt für jedwede Referenz-Portfolio-Komponente oder Geeignete Komponente, (bb) jedwede Änderung des anwendbaren Rechts (einschließlich, aber ohne Beschränkung auf Steuerrecht) oder die Bekanntmachung im Hinblick auf eine oder der Wechsel in der Auslegung durch ein Gericht, Tribunal oder Aufsichtsbehörde mit entsprechender Kompetenz aufgrund eines anwendbaren Gesetzes (einschließlich jeder durch die Steuerbehörden erfolgten Handlung) oder (cc) das generelle Nichvorhandensein von Marktteilnehmern die bereit wären eine solche Hedging-Transaktion zu wirtschaftlich vernünftigen Bedingungen oder überhaupt einzugehen.]

/

Hedging Disruption means that it would not be reasonably practicable or it would otherwise be undesirable, for any reason, for a Notional Investor to

- (i) *close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of such Notional Investor are needed by such Notional Investor in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or*

- (ii) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets (respectively)

under conditions which are economically substantially equal to those on the Issue Date of the Securities, as determined by the Calculation Agent, in its reasonable discretion. Such reasons may include, but are not limited to (aa) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent, (bb) a change in any applicable law (including, without limitation, any tax law) or the promulgation of, or change in, the interpretation of any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law (including any action taken by a taxing authority); or (cc) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all.]

**[Hypothetischer Investor /
Notional Investor:**

Der Hypothetische Investor bezeichnet einen hypothetischen Investor in ein Portfolio das dem Referenz-Portfolio entspricht in der Form einer juristischen Person mit eingetragenem Geschäftssitz in der Schweiz [und handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey]]. /

The Notional Investor means a hypothetical investor in a portfolio equivalent to the Reference Portfolio in the legal form of a corporate entity having its registered place of business in Switzerland [and acting through its [London branch] [Jersey branch]].]

**K.
[Kleinste handelbare Einheit /
Minimum Trading Size:**

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht [•]. /

The Minimum Trading Size equals [•].]

**Komponenten-Geschäftstag /
Constituents Business Day:**

Komponenten-Geschäftstag bezeichnet bezogen auf jede Referenz-Portfolio-Komponente jeden Tag, an dem (i) die Maßgebliche Börse und die Maßgebliche Terminbörse für den Handel geöffnet ist, ungeachtet jedes Tages an dem sie vor der regulären Wochentagsschlusszeit schließen und (ii) die Berechnungsstelle geöffnet hat. /

Constituents Business Day in respect of any Reference Portfolio Constituent means, any day on which (i) the Relevant Exchange and the Relevant Futures and Options Exchange are scheduled to be open for trading, notwithstanding any day on which they close for business prior to their regular weekday closing time and (ii) the Calculation Agent is open for business.

**L.
[Laufzeit der Wertpapiere /
Term of the Securities:**

Die Laufzeit der Wertpapiere steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [London, Vereinigtes Königreich,] [Zürich, Schweiz,] [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich,] [Zürich, Schweiz,] [•]] [mit der Feststellung [des Auszahlungsbetrags]] am [Fälligkeitstag] [Verfalltag] [bzw. im Hinblick auf die vom Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere, das Datum, das vom Wertpapiergläubiger in der gemäß § [9] der Bedingungen der Wertpapiere übermittelten Kündigungsmitteilung] [•].] /

The Term of the Securities means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [London, United Kingdom,] [Zurich, Switzerland,] [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of

Germany,] [London, United Kingdom,] [Zurich, Switzerland,] [•]] [on the earlier of] [with the determination of [the Redemption Amount] [•]] on [the Maturity Date] [the Expiration Date] [the Valuation Date] [or, as the case may be, in respect of the Securities held by any Securityholder, the date specified by such Securityholder in a Termination Notice delivered in accordance with § [9] of the Conditions of the Securities] [•].]]

M.

[Maßgebliche Börse / Relevant Exchange:

Die Maßgebliche Börse bezeichnet

[•]

[In Bezug auf jede Referenz-Portfolio-Komponente, [die Börse(n)] [•], an [der] [denen] die Referenz-Portfolio-Komponenten [oder eine Komponente davon] hauptsächlich gehandelt werden, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.] [Der Begriff "Maßgebliche Börse" umfasst sämtliche Maßgeblichen Börsen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Exchange means

[•]

[In relation to any Reference Portfolio Constituent, the [stock exchange(s)] [•] on which such Reference Portfolio Constituent [or any component thereof] are primarily traded as determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion.] [The term "Relevant Exchange" shall also refer to all Relevant Exchanges_(i=1) to _(i=n).]]

[Maßgebliches Handelssystem / Relevant Trading System:

Das Maßgebliche Handelssystem bezeichnet

[•]

[In Bezug auf jede Referenz-Portfolio-Komponente, [•] an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf die Referenz-Portfolio-Komponente [oder eine Komponente davon] stattfindet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.] [Der Begriff "Maßgebliches Handelssystem" umfasst sämtliche Maßgeblichen Handelssysteme_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Trading System means

[•]

[In relation to any Reference Portfolio Constituent, the [•] on which futures and option contracts on such Reference Portfolio Constituent [or any component thereof] are primarily traded as determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion.] [The term "Relevant Trading System" shall also refer to all Relevant Trading Systems_(i=1) to _(i=n).]]

[Maßgebliches Land / Relevant Country:

Das Maßgebliche Land bezeichnet in Bezug auf jede FX Forward-Komponente (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die im Zusammenhang mit der FX Forward-Komponente verwendete Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die im Zusammenhang mit der FX Forward-Komponente verwendete Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann, wie von ihr nach Ausübung billigen Ermessens bestimmt. /

The Relevant Country means with respect to any FX Forward Constituent, each of (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which any currency used in connection with such FX Forward Constituent is the legal tender or currency; and (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which any currency used in connection with such FX Forward Constituent has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factors as it may deem appropriate at its reasonable discretion.]

[Maßgebliche Nominale Ausschüttung / Relevant Notional Distribution:

Maßgebliche Nominale Ausschüttung bezeichnet, in Bezug auf jede Kuponperiode, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, die Summe von (i) jeden Beträgen, die Dividenden, Zinsen, Close out-Beträgen, Boni oder Kuopons (oder anderen Erträgen) zurechenbar sind in Bezug jede Referenz-Portfolio-Komponente, die während solch einer Kuponperiode entstanden sind und die nominal dem Barmittelkonto während einer solchen Kuponperiode zugewiesen worden sind [(zur Klarstellung, abzüglich jedweder erhobenen Steuern oder von Steuern, deren Erhebung vernünftigerweise zu erwarten ist in Bezug auf solche Dividenden, Zinsen, Close out-Beträge, Boni oder Kuopons (oder anderen Erträge))], abzüglich der Summe von (ii) jeden Beträgen, die Dividenden, Zinsen, Close out-Beträgen, Boni oder Kuopons (oder anderen Erträgen) zurechenbar sind in Bezug jede Referenz-Portfolio-Komponente, die während solch einer Kuponperiode entstanden sind und nominal vom Barmittelkonto während einer solchen Kuponperiode während solch einer Kuponperiode abgezogen worden sind und (iii) jedwede Beträge, die nominal dem Barmittelkonto zugewiesen worden sind in Zusammenhang mit (i) oben, die aber entweder nominal reinvestiert worden sind durch den Referenz-Portfolio Advisor während solch einer Kuponperiode oder die der Referenz-Portfolio Advisor für eine nominal Reinvestition während solch einer Kuponperiode vorgesehen hat, jeweils in eine oder mehrere andere Referenz-Portfolio-Komponenten. /

Relevant Notional Distribution means, in respect of any Coupon Period, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, the aggregate of (i) any amounts attributable to dividends, interest, close out amounts, premia or coupons (or other income) in respect of any Reference Portfolio Constituent which have arisen during such Coupon Period and which have been notionally allocated to the Cash Account during such Coupon Period [(for the avoidance of doubt, net of any taxes levied or which may reasonably be expected to be levied on or in respect of any such dividends, interest, close out amounts, premia or, as the case may be, coupons (or other income))] less the sum of (ii) any amounts attributable to dividends, interest, close out amounts, premia or coupons (or other income) in respect of any Reference Portfolio Constituent which have arisen during such Coupon Period and which have been notionally deducted from the Cash Account during such Coupon Period and (iii) any amounts which have been notionally allocated to the Cash Account in accordance with limb (i) above, but which have either been notionally reinvested by the Reference Portfolio Advisor during such Coupon Period or which the Reference Portfolio Advisor has determined during such Coupon Period to notionally reinvest, in each case, in one or more other Reference Portfolio Constituents.]

[Maßgebliche Referenzstelle / Relevant Reference Agent:

Die Maßgebliche Referenzstelle bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf die [Referenz-Portfolio-Komponente_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf die [Referenz-Portfolio-Komponente_(i=1)]. Der Begriff "Maßgebliche Referenzstelle" umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzstellen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Reference Agent means

[•]

[[•] in relation to [•] [Reference Portfolio Constituent_(i=1)], [•] and [•] in relation to [•] [Reference Portfolio Constituent_(i=n)]. The term "Relevant Reference Agent" shall also refer to all Relevant Reference Agents_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgebliche Terminbörse / Relevant Futures and Options Exchange:]

Die Maßgebliche Terminbörse bezeichnet

[•]

[In Bezug auf jede Referenz-Portfolio-Komponente diejenige[n] Terminbörse[n], an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf die Referenz-Portfolio-Komponente [oder ein Bestandteil davon] stattfindet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.]. [Der Begriff "Maßgebliche Terminbörse" umfasst sämtliche Maßgeblichen Terminbörsen_(i=1) bis _(i=n).]

The Relevant Futures and Options Exchange means

[•]

[In relation to any Reference Portfolio Constituent, the futures and options exchange[s], on which futures and option contracts on such Reference Portfolio Constituent [or any component thereof] are primarily traded as determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion.] [The term "Relevant Futures and Options Exchange" shall also refer to all Relevant Futures and Options Exchanges_(i=1) to _(i=n).]

N.

[Nennbetrag / Nominal Amount:]

Der Nennbetrag je Wertpapier entspricht [•]. /

The Nominal Amount per Security equals [•].

Neugewichtung / Rebalancing:]

/ Neugewichtung bezeichnet jede vom Referenz-Portfolio Advisor durchgeführte Anpassung in der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios gemäß der Regeln nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird, wie genauer in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die einen Teil der Bedingungen der Wertpapiere darstellen, beschrieben [solange nicht, gemäß solcher Regeln, solche eine Anpassung keine "Neugewichtung" des Referenz-Portfolios darstellt] [•]. /

Rebalancing means any adjustment to the composition of the Reference Portfolio performed by the Reference Portfolio Advisor in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor as further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities [unless, in accordance with such rules, such adjustment does not constitute a "rebalancing" of the Reference Portfolio] [•].

R.

[Rechtsänderung / Change in Law:]

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

- (i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder
- (ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),

- (A) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung einer Referenz-Portfolio-Komponente für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird [oder]

[Soweit die Wertpapiere nicht an einem von der Borsa Italiana S.p.A. oder EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehandelt werden, folgenden Text einfügen:

- (B) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung)],

falls solche Änderungen an oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere wirksam werden. /

Change in Law means that at the reasonable discretion of the Issuer due to

- (i) *the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or*
- (ii) *a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities),*
- (A) *the holding, acquisition or sale of any Reference Portfolio Constituent is or becomes wholly or partially illegal [or]*

[Unless the Securities are traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A., insert the following paragraph:

- (B) *the costs associated with the obligations under the Securities have increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),]*

if such changes become effective on or after the Issue Date of the Securities.]

Referenz-Portfolio / Reference Portfolio:

Das Referenz-Portfolio bezeichnet das in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [Schweizer Franken ("CHF")] [Pfund Sterling ("GBP")] [•] denominierte [•] hypothetische Referenz-Portfolio, aktiv verwaltet, geschaffen und aufrechterhalten durch [•] (der "Referenz-Portfolio Advisor") und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § [7] der Bedingungen der Wertpapieren und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, die einen Teil der Wertpapierbedingungen bilden.

Das Referenz-Portfolio wird am Festlegungstag durch den Referenz-Portfolio Advisor begründet mit einem anfänglichen Level von [•] (das "Anfängliche Referenz-Portfolio Level").

Das Referenz-Portfolio intendiert die Performance von [(i)] [(long)] [short] [long und/oder short] Positionen in Aktien (jeweils, eine "Aktien-Komponente₀", und zusammen, die "Aktien-Komponenten") enthalten im Aktien Investmentuniversum,] [und] [(ii)] [•] [(long)] [short] [long und/oder short] Positionen in Edelmetallen (jeweils, eine "Edelmetall-Komponente₀", und zusammen, die "Edelmetall-Komponente") enthalten in dem Edelmetall Investmentuniversum,] [und] [(iii)] [•] [(long)] [short] [long und/oder short] Positionen in Rohstoffen (jeweils, eine "Rohstoff-Komponente₀", und zusammen, die "Rohstoff-Komponenten") enthalten in dem Commodity Investmentuniversum,] [und] [(iv)] [•] [(long)] [short] [long und/oder short]

Positionen in exchange-traded funds (ETFs) (jeweils, eine "**ETF Komponente**", und zusammen, die "**ETF-Komponenten**") enthalten in dem ETF Investmentuniversum,] [und] [(v)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Fonds (ausschließlich von, zur Klarstellung, ETFs) (jeweils, eine "**Fonds-Komponente**", und zusammen, die "**Fonds-Komponenten**") enthalten in dem Fonds Investmentuniversum,] [und] [(vi)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Aktien-, Anleihen-, Zinssatz- und Rohstoff Futures Märkten (jeweils, eine "**Futures-Komponente**", und zusammen, die "**Futures-Komponenten**") enthalten in dem Futures Investmentuniversum,] [und] [(vii)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Total Return Indizes (jeweils, eine "**Total Return Index Komponente**", und zusammen, die "**Total Return Index-Komponenten**") enthalten in dem Aktien Index Investmentuniversum, dem Rohstoff Index Investmentuniversum, dem UBS Market Beta Index Investmentuniversum, dem UBS Risk Premia Index Investmentuniversum und dem UBS Hedging Strategies Investmentuniversum,] [und] [(viii)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Excess Return Indizes (jeweils, eine "**Excess Return Index Komponente**", und zusammen, die "**Excess Return Index-Komponenten**") enthalten in dem Equity Index Investmentuniversum, dem Commodity Index Investmentuniversum, dem Fixed Income Index Investmentuniversum, dem UBS Market Beta Index Investmentuniversum, dem UBS Credit Market Beta Index Investmentuniversum, und dem UBS Risk Premia Index Investmentuniversum,] [und] [(ix)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in exchange-traded call und put Equity Vanilla Optionen (jeweils, eine "**Equity Option Komponente**", und zusammen, die "**Equity Option-Komponenten**") enthalten in dem Equity Optionen Investmentuniversum,] [und] [(x)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in FX Forward Kontrakten (jeweils, eine "**FX Forward Komponente**", und zusammen, die "**FX Forward-Komponenten**") enthalten in dem FX Investmentuniversum,] [und] [(xi)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in over-the-counter call und put FX Vanilla Optionen (jeweils, eine "**FX Option Komponente**", und zusammen, die "**FX Option-Komponenten**") enthalten in dem FX Option Investmentuniversum,] [und] [(xii)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Credit Default Swaps (jeweils, eine "**Credit Default Swap Komponente**", und zusammen, die "**Credit Default Swap-Komponenten**") enthalten in dem Credit Default Swap Investmentuniversum,] [und] [(xiii)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Anleihen (jeweils, eine "**Anleihe-Komponente**", und zusammen, die "**Anleihe-Komponenten**") enthalten in dem Anleihe Investmentuniversum,] [und] [(xiv)] [•] [long] [short] [long und/oder short] Positionen in Securitised Products (jeweils, eine "**Securitised Product Komponente**", und zusammen, die "**Securitised Product-Komponenten**") enthalten in dem Securitised Product Investmentuniversum,] [und] [(xv)] [•] [Positionen in Synthetischen Währungskonten mit positiven oder negativen hypothetischen Kontoguthaben (jeweils eine "**Synthetische Währungskonten Komponente**", und zusammen, die "**Synthetischen Währungskonten-Komponenten**", und zusammen mit den Aktien-Komponenten, den Edelmetall-Komponenten, den Rohstoff-Komponenten, den ETF-Komponenten, den Fonds-Komponenten, den Futures-Komponenten, den Total Return Index-Komponenten, den Excess Return Index-Komponenten, den Equity Option-Komponenten, den FX Forward-Komponenten, den FX Option-Komponenten, den Credit Default Swap-Komponenten, den Anleihe-Komponenten und den Securitised Product-Komponenten, die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**") enthalten in dem Synthetischen Währungskonto Investmentuniversum,] [und] [(xvi)] [•] eine [•] denominierte Barposition (die "**Barposition**"; die, zusammen mit den Referenz-Portfolio-Komponenten bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Ausgaben.

Das Referenz-Portfolio, die Referenz-Portfolio Komponenten und die Regeln nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz- Portfolio Advisor

verwaltet werden weiter in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschrieben, die einen Teil der Bedingungen der Wertpapiere bilden. /

The Reference Portfolio means the notional [Euro ("EUR")] [US-Dollars ("USD")] [Swiss Francs ("CHF")] [Pounds Sterling ("GBP")] [•] denominated [•] notional reference portfolio, actively managed, created and maintained by [•] (the "Reference Portfolio Advisor") and subject to adjustments in accordance with § [7] of the Conditions of the Securities and as specified in the applicable Final Terms, which form part of the Conditions of the Securities.

The Reference Portfolio is initiated on the Fixing Date by the Reference Portfolio Advisor with an initial level of [•] (the "Initial Reference Portfolio Level").

The Reference Portfolio aims to replicate the performance of [(i)] [[long] [short] [long and/or short] positions in stocks (each, a "Stock Constituent₀", and together, the "Stock Constituents") comprised in the Stock Investment Universe,] [and] [(ii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in precious metals (each, a "Precious Metal Constituent₀", and together, the "Precious Metal Constituents") comprised in the Precious Metal Investment Universe,] [and] [(iii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in commodities (each, a "Commodity Constituent₀", and together, the "Commodity Constituents") comprised in the Commodity Investment Universe,] [and] [(iv)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded funds (ETFs) (each, an "ETF Constituent₀", and together, the "ETF Constituents") comprised in the ETF Investment Universe,] [and] [(v)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) (each, a "Fund Constituent₀", and together, the "Fund Constituents") comprised in the Fund Investment Universe,] [and] [(vi)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in equity, bond, interest rate and commodity futures markets (each, a "Futures Constituent₀", and together, the "Futures Constituents") comprised in the Futures Investment Universe,] [and] [(vii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in total return indices (each, a "Total Return Index Constituent₀", and together, the "Total Return Index Constituents") comprised in the Equity Index Investment Universe, the Commodity Index Investment Universe, the UBS Market Beta Index Investment Universe, the UBS Risk Premia Index Investment Universe and the UBS Hedging Strategies Investment Universe,] [and] [(viii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in excess return indices (each, an "Excess Return Index Constituent₀", and together, the "Excess Return Index Constituents") comprised in the Equity Index Investment Universe, the Commodity Index Investment Universe, the Fixed Income Index Investment Universe, the UBS Market Beta Index Investment Universe, the UBS Credit Market Beta Index Investment Universe, and the UBS Risk Premia Index Investment Universe,] [and] [(ix)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "Equity Option Constituent₀", and together, the "Equity Option Constituents") comprised in the Equity Option Investment Universe,] [and] [(x)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in FX forward contracts (each, an "FX Forward Constituent₀", and together, the "FX Forward Constituents") comprised in the FX Investment Universe,] [and] [(xi)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in over-the-counter call and put FX vanilla options (each, an "FX Option Constituent₀", and together, the "FX Option Constituents") comprised in the FX Option Investment Universe,] [and] [(xii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in credit default swaps (each, a "Credit Default Swap Constituent₀", and together, the "Credit Default Swap Constituents") comprised in the Credit Default Swap Investment Universe,] [and] [(xiii)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in bonds (each, a "Bond Constituent₀", and together, the "Bond Constituents") comprised in the Bond Investment Universe,] [and] [(xiv)] [•] [[long] [short] [long and/or short] positions in securitised products (each, a "Securitised Product Constituent₀", and together, the "Securitised

Product Constituents") comprised in the Securitised Product Investment Universe,] [and] [(xv)][•] [positions in synthetic currency accounts with positive or negative notional cash balances (each a "Synthetic Currency Account Constituent_(i)", and together, the "Synthetic Currency Account Constituents", and together with the Stock Constituents, the Precious Metal Constituents, the Commodity Constituents, the ETF Constituents, the Fund Constituents, the Futures Constituents, the Total Return Index Constituents, the Excess Return Index Constituents, the Equity Option Constituents, the FX Forward Constituents, the FX Option Constituents, the Credit Default Swap Constituents, the Bond Constituents and the Securitised Product Constituents, the "Reference Portfolio Constituents") comprised in the Synthetic Currency Account Investment Universe,] [and] [(xvi)][•] a [•] denominated cash position (the "Cash Position"; which, together with the Reference Portfolio Constituents, shall be referred to as the "Reference Portfolio Components"), net of relevant fees, costs and expenses.

The Reference Portfolio, the Reference Portfolio Components and the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor are further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities.

Referenz-Portfolio-Level
Reference Portfolio Level:

- / Die Berechnungsstelle soll nach billigem Ermessen das Referenz-Portfolio-Level an jedem Referenz-Portfolio-Berechnungstag bestimmen, vorbehaltlich einer Marktstörung gemäß der Bedingungen der Wertpapiere, als die Summe von (i) dem Schlusskurs oder Wert jeder Referenz-Portfolio-Komponente an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag (unter Berücksichtigung des Nennbetrags bzw. der Anzahl von Einheiten jeder im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Komponente an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag) und (ii) dem Wert der Barposition an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag (unter Berücksichtigung jedweder Referenz-Portfolio-Gebühr(en) und jeder Referenz-Portfolio-Anpassungsgebühr(en), die an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag berechnet wird). [Falls der Schlusskurs oder Wert einer Referenz-Portfolio-Komponente auf eine andere Währung als die Auszahlungswährung lautet, wird die Berechnungsstelle, für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels, diesen Schlusskurs oder Wert unter Verwendung des jeweils maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umrechnen.] [Für die Zwecke der Bestimmung des Referenz-Portfolio-Levels soll die Berechnungsstelle jede Futures-Komponente und jede Excess Return Index-Komponente einen Wert von Null zuweisen (resultierend aus der mark-to-market Performance solch einer Futures-Komponente bzw. Excess Return Index-Komponente, die in der Barposition abgebildet ist).]

Das Anfängliche Referenz-Portfolio-Level am Festlegungstag entspricht [•].

Informationen in Bezug auf das Referenz-Portfolio-Level ist von der Emittentin kostenlos auf Nachfrage erhältlich.

Die Berechnungsstelle, handelnd nach billigem Ermessen, soll das Referenz-Portfolio-Level am Bewertungstag als das Finale Referenz-Portfolio-Level gemäß § 1 der Wertpapierbedingungen bestimmen. /

The Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine the Reference Portfolio Level on each Reference Portfolio Calculation Date, subject to the occurrence of a Market Disruption in accordance with the Conditions of the Securities, as the sum of (i) the closing price or value of each Reference Portfolio Constituent on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the nominal amount or, as the case may be, the number of units of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date) and (ii) the value of

the Cash Position on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account any Reference Portfolio fee(s) and any Reference Portfolio adjustment fee(s) calculated on such Reference Portfolio Calculation Date). [If the closing price or value of any Reference Portfolio Constituent is denominated in a currency other than the Redemption Currency, for the purposes of determining the Reference Portfolio Level the Calculation Agent shall convert such closing price or value into the Redemption Currency using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.] [For the purposes of determining the Reference Portfolio Level, the Calculation Agent shall ascribe to any Futures Constituent and any Excess Return Index Constituent a value of zero (resulting from the mark-to-market performance of such Futures Constituent or, as the case may be, Excess Return Index Constituent, being reflected in the Cash Position).]

The Initial Reference Portfolio Level on the Fixing Date is equal to [•].

Information regarding the Reference Portfolio Level can be obtained free of charge from the Issuer upon request.

The Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine the Reference Portfolio Level on the Valuation Date as the Final Reference Portfolio Level in accordance with § 1 of the Conditions of the Securities.

Referenz-Portfolio-Berechnungstag / Reference Portfolio Calculation Date:

Der Referenz-Portfolio-Berechnungstag bezeichnet [•] [jeden Tag (außer einen Samstag oder Sonntag) vor dem Bewertungstag, der kein Störungstag in Bezug auf eine Referenz-Portfolio-Komponente⁽ⁱ⁾ ist]. /

Reference Portfolio Calculation Date means [•] [each day (other than a Saturday or a Sunday) prior to the Valuation Date which is not a Disrupted Day with respect to any Reference Portfolio Constituent⁽ⁱ⁾].

Referenz-Portfolio Advisor / Reference Portfolio Advisor:

Der Referenz-Portfolio Advisor bezeichnet [•]. /

The Reference Portfolio Advisor means [•].

**S.
[Stichtag / Record Date:**

Der Stichtag steht für [•]. /

The Record Date means [•].

[Stop-Loss-Level / Stop Loss Level:

Der Stop-Loss-Level

[entspricht [•].]

[[indikativ.] Der Stop-Loss-Level wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit festgelegt.*] /

The Stop Loss Level

[equals [•].]

*[[indicative.] The Stop Loss Level will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

**V.
Verfalltag / Expiration Date:**

Der Verfalltag entspricht [•] [, vorbehaltlich einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § [2 (2)] der Bedingungen der Wertpapiere und einer Marktstörung gemäß § [11] der Bedingungen der Wertpapiere, [•]], unter der Bedingung, dass falls solch ein Tag kein Komponenten-

Geschäftstag ist, der [•] [unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Komponenten-Geschäftstag] [Bankgeschäftstag]] der Verfalltag sein soll. /

The Expiration Date means [•] [, subject to an extension of the Term of the Securities in accordance with § [2 (2)] of the Conditions of the Securities and to any Market Disruption in accordance with § [11] of the Conditions of the Securities, [•]], provided that if such date is not a Constituents Business Day, the [•] [immediately [preceding] [succeeding] [Constituents Business Day] [Banking Day]] shall be Expiration Date.

**U.
[Unmöglichkeit der
Effektenleihe / Loss of Stock
Borrow:**

[Umöglichkeit der Effektenleihe bedeutet, dass die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt, nach dem Einsatz wirtschaftlich vertretbarer Anstrengungen, nicht in der Lage ist, Referenz-Portfolio-Komponenten zu leihen (oder die Leihe dieser aufrechtzuerhalten), die [Aktien-Komponenten_(i)] [,] [ETF-Komponenten_(i)] [,] [Total Return Index-Komponenten_(i)] [oder] [,] [Excess Return Index-Komponenten_(i)] [•] [bzw. falls die anwendbaren Produktbedingungen in der Definition von "Wertpapieren" eine "Berücksichtigung von Bestandteilen" für anwendbar erklären, jedweder Bestandteil solcher Referenz-Portfolio-Komponenten] in einer Anzahl die der maßgeblichen Anzahl von Aktien [,] [ETF-Anteilen] [oder] [,] [•] die den Korb der Referenz-Portfolio-Komponenten_(i) zu solch einem Zeitpunkt bilden, wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen bestimmt.] [•] /

[Loss of Stock Borrow means that, at any time, the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Reference Portfolio Constituents_(i) which are [Stock Constituents_(i)] [,] [ETF Constituents_(i)] [,] [Total Return Index Constituents_(i)] [or] [,] [Excess Return Index Constituents_(i)] [•] [or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component of any such Reference Portfolio Constituents_(i)] in a number equal to the relevant number of [stocks] [,] [ETF units] [or] [,] [•] comprising the basket of Reference Portfolio Constituents_(i) comprising the Reference Portfolio at such time, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.] [•]

**W.
Weiteres Kündigungsereignis /
Additional Termination Event:**

[nicht anwendbar] [Ein Weiteres Kündigungsereignis bezeichnet das Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]] [•]

[und/oder die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle bestimmt dass, sowohl

- (i) das Referenz-Portfolio, mit Bezug auf welches
 - (aa) eine Betrag bestimmt wird, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder
 - (bb) den Wert der Wertpapiere bestimmt wird,

als "Referenzwert" im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**EU-Referenzwerte-Verordnung**") zu qualifizieren ist (wobei der betroffene Wert bzw. der betroffene Referenzsatz auch als "Referenzwert") bezeichnet wird), und

- (ii) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle aufgrund der EU-Referenzwerte-Verordnung entweder

- (aa) nicht mehr in der Lage ist, den Referenzwert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, oder
- (bb) Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzwerts hat (Administrator) im Sinne EU-Referenzwerte-Verordnung, ohne die jeweils erforderliche Erlaubnis, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, Äquivalenz, Genehmigung oder Aufnahme in das offizielle Register zu haben, die nach den jeweils anwendbaren Rechtsgrundlagen für die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gelten, um ihre jeweilige Aufgabe(n) wahrzunehmen] [.]

[und] [•.] /

[not applicable] [Additional Termination Event [means [the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]]] [•]

[and/or the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, determines that both:

- (i) *the Reference Portfolio by reference to which either:*
 - (aa) *any amount payable under these Conditions, or*
 - (bb) *the value of the Securities is determined,*

qualifies as a "benchmark" within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "EU Benchmarks Regulation", where the Reference Portfolio is then also referred to as "Benchmark"); and
- (ii) *the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is, due to the EU Benchmarks Regulation, either:*
 - (aa) *no longer able to use the Reference Portfolio as a Benchmark for the purposes of the Securities, or*
 - (bb) *has control over the provision of the Benchmark (administrator) within the meaning of the EU Benchmarks Regulation without having the appropriate authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required under any applicable law or regulation for the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, to perform its or their respective obligations under these Conditions] [.]*

[and] [•.]

Wertpapiere / Securities:

Wertpapiere bezeichnet die [•] denominierten und von der Emittentin im Umfang [des Ausgabevolumens] [des Gesamtnennbetrags und in der Stückelung des Nennbetrags je Wertpapier] begebenen [Bezeichnung der Wertpapiere einfügen: [•]] mit folgenden Produktmerkmalen:

Mindestauszahlungsbetrag :	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelwert-Betrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kollektivbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Stop-Loss:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Ausschüttungen:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Bedingte Ausschüttungen:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Bedingter Kupon-Betrag:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Die Wertpapiere werden als [Inhaberpapiere [im Sinne von § 793 BGB] [die bei Ausgabe durch [eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "**Globalurkunde**") verbrieft werden,] [die bei Ausgabe durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft, die gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S. Inhaberschaft (*certification of non-U.S. beneficial ownership*) gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") austauschbar ist, verbrieft werden,]] [[Globalurkunden ("**Schweizer Globalurkunden**") im Sinne von Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**") [Wertrechte ("**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**")], welche Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**") darstellen] [nicht verurkundete und dematerialisierte, zur Registrierung in Form von Bucheinträgen bei dem Clearingsystem [(auch "**Schwedische Wertpapiere**") [(auch "**Finnische Wertpapiere**") [(auch "**Norwegische Wertpapiere**") [(auch "**Dänische Wertpapiere**") [(auch "**Italienische Wertpapiere**") [(auch "**Französische Wertpapiere**" vorgesehene Rechte] ausgegeben; die [Ausstellung effektiver] [Umwandlung in einzelne] Wertpapiere [im Sinne von Art. 965 OR] ist ausgeschlossen. /

Securities means the [specify designation of the Securities: [•]] denominated in [•] and issued by the Issuer in [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount per Security] with the following product feature:

Minimum Redemption Amount:	[Applicable] [Not Applicable]
Consideration of Components:	[Applicable] [Not Applicable]
Individual Determination:	[Applicable] [Not Applicable]
Collective Determination:	[Applicable] [Not Applicable]
Stop Loss:	[Applicable] [Not Applicable]
Distributions:	[Applicable] [Not Applicable]
Conditional Distributions:	[Applicable] [Not Applicable]
Conditional Coupon Amount:	[Applicable] [Not Applicable]

*The Securities are being [issued] [formed as] [in bearer form [as securities within the meaning of § 793 German Civil Code] [and will be represented on issue by [one or more permanent global bearer security/ies (each a "**Global Security**") [a temporary global bearer security (each a "**Temporary Global Security**") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "**Permanent Global Security**", and together with the Temporary Global Security, a "**Global Security**")]] [[as Swiss Global Securities in terms of article 973b of the Swiss Code of Obligations ("**CO**") (Schweizer Globalurkunden; "**Swiss Global Securities**")]] [as uncertificated securities (Wertrechte; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")], which constitute intermediated securities (Bucheffekten; "**Intermediated Securities**") in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetzes über die Bucheffekten; "**FISA**")]] [in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form at the Clearing System [(also the "**Swedish Securities**") [(also the "**Finnish Securities**") [(also the "**Norwegian Securities**") [(also the "**Danish Securities**") [(also the "**Italian Securities**") [(also the "**French Securities**")]] and will not be represented by definitive securities [as defined in article 965 CO].*

Z.

Zahlstelle / *Paying Agent*:

Die Zahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland– [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz] [, sowie die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Teil D - Länderspezifische Informationen" für diese Zwecke angegebenen Zahlstellen]. [Der Begriff "Zahlstelle" umfasst sämtliche Zahlstellen [, einschließlich der Hauptzahlstelle].] /

The Paying Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS Switzerland AG , Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland] [as well as the paying agents specified for the purposes in the applicable Final Terms under the heading "Part D – Country Specific Information"]. [The term "Paying Agent" shall also refer to all Paying Agents [including the Principal Paying Agent].]

[Zahltag bei Ausgabe / *Initial Payment Date*:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.] /

The Initial Payment Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.]

Teil 2: Produktbedingungen: Besondere Wertpapier-
bedingungen

Part 2: Product Terms: Special Conditions of the
Securities

(1) Portfolio Certificates:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Referenz-Portfolio-Level nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Zahlungsbetrag (§ 1 (2)), gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten.

(2) Zahlungsbetrag

Der "**Zahlungsbetrag**" je Wertpapier wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\left[\begin{aligned} & \text{NA} \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\ & \left[\text{Betrag einfügen} \right] \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\ & \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\ & \left[\text{NA} \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right] \\ & \left[\left[\text{Betrag einfügen} \right] \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right] \\ & \left[\text{MAX} \left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right] \end{aligned} \right]$$

Wobei gilt:

["**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [gegebenenfalls Betrag einfügen: [•]].]

["**Vertriebsgebühr**" entspricht [Betrag einfügen: [•]] [Prozent einfügen: [•]%].]

Das "**Finale Referenz-Portfolio-Level**" bezeichnet vorbehaltlich einer Marktstörung den Wert des Referenz-Portfolios, wie er für einen Bewertungstag von der Berechnungsstelle für die

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Reference Portfolio Level in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Redemption Amount (§ 1 (2)) [converted into the Redemption Currency], if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

(2) Redemption Amount

The "**Redemption Amount**" per Security is calculated in accordance with the following formula:

$$\left[\begin{aligned} & \text{NA} \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\ & \left[\text{insert amount} \right] \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\ & \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\ & \left[\text{NA} \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet]) \right] \\ & \left[\left[\text{insert amount} \right] \times \text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet]) \right] \\ & \left[\text{MAX} \left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet]) \right] \end{aligned} \right]$$

Where:

["**NA**" equals [the Nominal Amount] [if appropriate, insert amount: [•]].]

["**Distribution Fee**" equals [insert amount: [•]] [insert percentage: [•]%].]

The "**Final Reference Portfolio Level**" means, subject to a Market Disruption, the value of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in relation to a Valuation Date,

Wertpapiere berechnet wird; dabei entspricht der maßgebliche Wert des Referenz-Portfolios

(i) der Summe der Veräußerungserlöse – unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselfurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umgerechnet – die erzielt worden wären, wenn ein Hypothetischer Investor seine sämtlichen in dem Portfolio jeweils enthaltenen Komponenten veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio Komponenten im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barmittel-Position; *abzüglich*

(iii) angefallener, aber noch nicht abgezogener [Referenz-Portfolio Gebühren] [,][und] [Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio] [,][und] [Performance-Gebühren des Referenz-Portfolio Advisors] [und] [Gebühren für die Effektenleihe] [•].

Zur Klarstellung: Obwohl der Auszahlungsbetrag gegebenenfalls an den Marktwert der Referenz-Portfolio Komponenten gekoppelt ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, den Erlös aus der Emission der Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt in Referenz-Portfolio Komponenten zu investieren, und die Wertpapiergläubiger haben zu keinem Zeitpunkt unmittelbare Rechte an den Referenz-Portfolio Komponenten.

Das "Anfängliche Referenz-Portfolio-Level" entspricht [•].

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Laufzeit der Wertpapiere; Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere; Kündigung durch die Wertpapiergläubiger oder die Emittentin; Automatische Kündigung der Wertpapiere

(1) Laufzeit der Wertpapiere

Vorbehaltlich einer Kündigung der Wertpapiere im Einklang mit diesen Bedingungen endet die

whereby the relevant value of the Reference Portfolio shall be

(i) the sum of the realisation proceeds converted into the Redemption Currency, where applicable, using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, that would be realized by a Notional Investor when selling and/or, as the case may be, unwinding its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio; *plus*

(ii) the value of the Cash Position; *minus*

(iii) any accrued but not yet deducted [Reference Portfolio fee(s)] [,][and] [Reference Portfolio adjustment fee(s)] [,][and] [Reference Portfolio Advisor performance fee(s)] [and] [stock borrow fee(s)] [•].

For the avoidance of doubt: Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

"Initial Reference Portfolio Level" equals [•].

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determination and calculation in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Securities; Extension of the Term of the Securities; Termination by the Securityholders or the Issuer; Automatic Termination of the Securities

(1) Term of the Securities

Subject to a termination of the Securities in accordance with these Conditions, the term of

Laufzeit der Wertpapiere am Verfalltag, es sei denn, die Emittentin hat ihr Recht zur Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § 2 (2) dieser Bedingungen ausgeübt.

the Securities ends on the Expiration Date, unless the Issuer has exercised its right for extension of the term of the Securities in accordance with § 2 (2) of these Conditions.

(2) Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere

Die Emittentin ist berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen (die "**Ausübungserklärung der Verlängerungsoption der Emittentin**") spätestens [•] [Bankgeschäftstage] [Kalendertage] vor dem geplanten Verfall um einen zusätzlichen Zeitraum von jeweils [•] [Kalenderjahren/Jahren] zu verlängern ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem geplanten Verfalltag liegende Datum.

(2) Extension of the Term of the Securities

The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Securityholder in accordance with § 14 of these Conditions (the "**Issuer Extension Option Exercise Notice**") not less than [•] [Banking Days] [calendar days] prior to the scheduled Expiration the maturity of all outstanding Securities for one additional period of [•] [calendar] years each (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] years after the scheduled Expiration Date.

(3) Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

Nach Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen ausstehenden Wertpapiere durch Ausübung seiner Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption ganz oder teilweise spätestens [neunzig (90)] [•] Kalendertagen vor dem geplanten Verfalltag zu kündigen.

(3) Securityholder's Termination Right

Upon exercise of the Issuer Extension Option, each Securityholder is entitled to terminate the Securities outstanding and held by it in whole or in part by exercising its Securityholder Non-Extension Option not less than [ninety (90)] [•] calendar days prior to the scheduled Expiration Date.

Zur Ausübung der "**Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption**" muss die Emittentin eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Mitteilung des Wertpapiergläubigers erhalten haben, in der dessen Absicht zur Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption angegeben ist (die "**Ausübungserklärung**"). Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und verbindlich und enthält u. a. (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Anzahl der von diesem Wertpapiergläubiger zu kündigenden Wertpapiere und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das die Überweisung eines etwaigen Auszahlungsbetrags erfolgen soll.

For the exercise of the "**Securityholder Non-Extension Option**", the Issuer must have received written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Securityholder Non-Extension Option (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) the number of Securities to be terminated by such Securityholder and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

Nach der wirksamen Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption durch den Wertpapiergläubiger werden die betreffenden Wertpapiere des Wertpapiergläubigers zurückgezahlt und der Wertpapiergläubiger ist zum Erhalt des etwaigen Auszahlungsbetrags (wie in § 1(1) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den geplanten Verfalltag.

Following the valid exercise of the Securityholder Non-Extension Option by the Securityholder, the relevant Securities of such Securityholder will be redeemed by the Issuer and the Securityholder is entitled to receive the relevant Redemption Amount (as defined in § 1(1) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the scheduled Expiration Date.

(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

(4) Ordinary Termination by the Issuer

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab dem [einschließlich] [ausschließlich] dem [•] sämtliche, jedoch nicht nur manche Wertpapiere mit Wirkung zum entsprechenden Emittentin-Kündigungstag unter Einhaltung einer Frist von mindestens [•] [Bankgeschäftstagen] [Kalendertagen] gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen zu kündigen und zurückzuzahlen.

Im Falle einer Kündigung und Rückzahlung durch die Emittentin wird die Emittentin jedem Wertpapiergläubiger für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1(1) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

(5) Automatische Beendigung der Wertpapiere

Sofern ein Automatisches Beendigungsereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger im Einklang mit § 14 dieser Bedingungen unverzüglich benachrichtigen, (i) dass ein Automatisches Kündigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatischen Beendigungsdatum in Kenntnis setzen. Nachdem ein Automatisches Beendigungsereignis eingetreten ist, werden alle ausstehenden Wertpapiere automatisch am betreffenden Automatischen Beendigungsdatum beendet und jeder Wertpapiergläubiger erhält gemäß diesen Bedingungen das Wertpapierrecht zum Erhalt eines Betrags in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1 (1) dieser Bedingungen definiert) (der "**Automatische Beendigungsbetrag**"). Eine versäumte Mitteilung der Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern im Einklang mit Satz 1 dieses § 2 (5) oder der Nichterhalt der Mitteilung durch die Wertpapiergläubiger hat keine Auswirkung auf die Wirksamkeit der automatischen Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere.

In diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

Das "**Automatische Beendigungsdatum**" im Zusammenhang mit einem Automatischen Beendigungsereignis ist ein Tag, an dem (bzw. der nächstmögliche Tag nach dem Tag), an dem das Automatische Beendigungsereignis eintritt, an dem ein Hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Komponenten zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio Komponenten im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der

The Issuer shall be entitled on each of [•], [•] [,][and] [•] (each an "**Issuer Termination Date**"), starting from [and including] [but excluding] [•] to terminate and redeem all but not some of the Securities with effect as of the relevant Issuer Termination Date by giving not less than [•] [Banking Days'] [calendar days'] notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions.

In the case of termination and redemption by the Issuer, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1(1) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

(5) Automatic Termination of the Securities

If an Automatic Termination Event (as defined below) occurs, the Issuer shall notify the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions without delay (i) that an Automatic Termination Event has occurred and (ii) of the related Automatic Termination Date. After an Automatic Termination Event has occurred, all outstanding Securities shall be automatically terminated on the related Automatic Termination Date and each Securityholder shall have in accordance with these Conditions the Security Right to receive an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1 (1) of these Conditions) (the "**Automatic Termination Amount**"). A failure by the Issuer to give notice to the Securityholders in accordance with the first sentence of this § 2 (5), or non-receipt thereof by the Securityholders, shall not affect the validity of the automatic termination of the term of the Securities.

In this context:

The "**Automatic Termination Date**" in connection with an Automatic Termination Event shall be a date on or as soon as reasonably practicable following the date on which such Automatic Termination Event occurs on which a Notional Investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio, in each case, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.

Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt.

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" [bezeichnet das Vorliegen eines Referenz-Portfolio Advisor Ereignisses [,][oder] [eines Stop Loss Ereignisses] [bzw. [•]] [•].

[Ein "**Referenz-Portfolio Advisor Ereignis**" tritt ein, wenn [•] [nicht länger der Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt].]

An "**Automatic Termination Event**" [means the occurrence of a Reference Portfolio Advisor Event [,][or] [a Stop Loss Event] [or, as the case may be, [•]] [•].

[A "**Reference Portfolio Advisor Event**" shall occur if [•] [ceases to be or to act as Reference Portfolio Advisor] [•].]

[Bei Wertpapieren, für die **Stop Loss** anwendbar ist, folgenden Text einfügen:

Ein "**Stop Loss Ereignis**" tritt ein, wenn [, an einem [Referenz-Portfolio-Berechnungstag] [•], [vorbehaltlich des Eintritts eines Störungstags in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente⁽ⁱ⁾,] das Referenz-Portfolio-Level an diesem Tag das Stop-Loss-Level [•] [erreicht] [oder] [unterschreitet].]

[In case of Securities to which **Stop Loss** applies, insert the following text:

A "**Stop Loss Event**" shall occur if [, on any [Reference Portfolio Calculation Date] [•], [subject to the occurrence of a Disrupted Day with respect to any Reference Portfolio Constituent⁽ⁱ⁾,] the Reference Portfolio Level on such date [reaches] [or] [falls below] the Stop Loss Level] [•].]

[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Ausschüttungen** anwendbar sind, folgenden Text einfügen:

§ 3 Bedingte Ausschüttungen

(1) Bedingte Ausschüttungen

Der Referenz-Portfolio Advisor kann in Ausübung seines billigen Ermessens verlangen, dass die Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern eine bedingte Ausschüttung in Höhe eines bestimmten Betrags in der Auszahlungswährung vornimmt (eine "**Bedingte Ausschüttung**"). Im Zusammenhang mit jeder so durch den Referenz-Portfolio Advisor verlangten Bedingten Ausschüttung wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen über den entsprechenden Betrag der Bedingten Ausschüttung und den entsprechenden Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag informieren. Die nach angemessenen Gesichtspunkten handelnde Berechnungsstelle wird eine Anpassung des Referenz-Portfolio-Levels vornehmen, um die Zahlung dieser Bedingten Ausschüttung an die Wertpapiergläubiger spätestens zum betreffenden Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag abzubilden.

(2) Zahlung von Bedingten Ausschüttungen

In Bezug auf jede Bedingte Ausschüttungen ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Betrag in Höhe des Produkts der Anzahl der von ihm gehaltenen Wertpapiere und des Betrags der Bedingten Ausschüttung, geteilt durch die Gesamtzahl der am Bedingten Ausschüttung-Zahltag ausstehenden Wertpapiere für die Bedingte Ausschüttung zu erhalten, mit der

[In case of Securities to which **Conditional Distributions** apply, insert the following text:

§ 3 Conditional Distributions

(1) Conditional Distributions

From time to time, the Reference Portfolio Advisor, acting in its reasonable discretion, may request that the Issuer make a conditional distribution to the Securityholders in a specified amount in the Redemption Currency (a "**Conditional Distribution**"). In connection with each Conditional Distribution so requested by the Reference Portfolio Advisor, the Issuer shall give notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions of the amount of such Conditional Distribution and the corresponding Conditional Distribution Observation Date. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect such Conditional Distribution no later than the relevant Conditional Distribution Observation Date

(2) Payment of Conditional Distributions

In respect of each Conditional Distribution, each Securityholder is entitled to receive an amount equal to the product of the number of Securities held by such Securityholder multiplied by the amount of such Conditional Distribution and divided by the aggregate number of Securities outstanding on the Conditional Distribution Payment Date in respect of such Conditional

Maßgabe, dass jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, die Zahlung dieses Betrags zu erhalten, wenn er das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an dem betreffenden Stichtag erworben hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt der jeweiligen Zahlung am Bedingten Ausschüttung-Zahltag berechtigt ist).

Distribution, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive payment of such amount if it acquired ownership of the relevant Securities on or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder acquired ownership of the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive payment of the relevant amount on the relevant Conditional Distribution Payment Date).

*[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Kupon-Beträge** anwendbar sind, folgenden Text einfügen:*

§ 3 Bedingte Kupon-Beträge

(1) Bedingte Kupon-Beträge

An jedem Kupon-Feststellungstag wird die nach billigem Ermessen handelnde Berechnungsstelle festlegen, ob für die betreffende Kuponperiode eine Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung erfolgt ist. Im Zusammenhang mit jeder Maßgeblichen Hypothetischen Ausschüttung wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen über den entsprechenden Bedingten Kupon-Betrag (wie im Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) in Bezug auf die betreffende Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung informieren. Die nach angemessenen Gesichtspunkten handelnde Berechnungsstelle wird eine Anpassung des Referenz-Portfolio-Levels vornehmen, um die Zahlung dieser Bedingten Kupon-Beträge an die Wertpapiergläubiger spätestens zum betreffenden Kupon-Zahltag abzubilden.

(2) Zahlung von Bedingten Kupon-Beträgen

In Bezug auf jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Bedingten Kupon-Betrag am betreffenden Kupon-Zahltag für die vorangegangene Kuponperiode zu erhalten, *mit der Maßgabe, dass* jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, die diesen Bedingten Kupon-Betrag zu erhalten, wenn er das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an dem betreffenden Stichtag erworben hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt des jeweiligen Bedingten Kupon-Betrags am Kupon-Zahltag berechtigt ist).

*[In case of Securities to which **Conditional Coupon Amounts** apply, insert the following text:*

§ 3 Conditional Coupon Amounts

(1) Conditional Coupon Amount

On each Coupon Determination Date, the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine whether there has been a Relevant Notional Distribution in respect of the relevant Coupon Period. In connection with each Relevant Notional Distribution, the Issuer shall give notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions of the corresponding Conditional Coupon Amount (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") in respect of such Relevant Notional Distribution. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect the payment of such Conditional Coupon Amount to the Securityholders no later than the relevant Coupon Payment Date.

(2) Payment of Conditional Coupon Amount

In respect of each Relevant Notional Distribution, each Securityholder is entitled to receive a Conditional Coupon Amount on the relevant Coupon Payment Date in relation to the precedent Coupon Period, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive such Conditional Coupon Amount if it acquired ownership of the relevant Securities on or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder acquired ownership of the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive the relevant Conditional Coupon Amount on the relevant Coupon Payment Date).

]

]

[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Ausschüttungen** und **Bedingte Kupon-Beträge** nicht anwendbar sind, folgenden Text einfügen:

§ 3

Absichtlich freigelassen

]

[In case of Securities to which **Conditional Distributions** do not apply and **Conditional Coupon Amounts** do not apply, insert the following text:

§ 3

Intentionally left blank

]

(2) Portfolio Certificates (with minimum redemption amount):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Referenz-Portfolio-Level nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Auszahlungsbetrag (§ 1 (2)), gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten.

(2) Auszahlungsbetrag

Der "**Auszahlungsbetrag**" je Wertpapier wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\begin{aligned}
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{NA} \times \text{MAX} \left(\text{Mindestbetrag}, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{NA} \times \text{MAX} \left(\text{Minimum Amount}, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad [\text{Betrag einfügen}] \times \text{MAX} \left(\text{Mindestbetrag}, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad [\text{insert amount}] \times \text{MAX} \left(\text{Minimum Amount}, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{MAX} \left(\text{Mindestbetrag}, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{MAX} \left(\text{Minimum Amount}, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{MAX} \left((\text{NA} \times \text{Mindestbetrag}), \left(\text{NA} \times \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right) \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{MAX} \left((\text{NA} \times \text{Minimum Amount}), \left(\text{NA} \times \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet]) \right) \right) \\
 & \left. \right] \\
 & \left[\right. \\
 & \qquad \text{MAX} \left(([\text{Betrag einfügen}] \times \text{Mindestbetrag}), \left([\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right) \right) \\
 & \left. \right]
 \end{aligned}$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Reference Portfolio Level in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Redemption Amount (§ 1 (2)) [converted into the Redemption Currency], if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

(2) Redemption Amount

The "**Redemption Amount**" per Security is calculated in accordance with the following formula:

$$\left[\begin{aligned} & \text{MAX} \left(([insert amount] \times \text{Minimum Amount}), ([insert amount] \times \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet])) \right) \\ & \text{MAX} \left(\text{Mindestbetrag}, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio Level}} - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\bullet]) \right) \\ & \text{MAX} \left(\text{Minimum Amount}, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}} - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\bullet]) \right) \end{aligned} \right]$$

Wobei gilt:

["NA" entspricht [dem Nennbetrag]
[gegebenenfalls Betrag einfügen: [•]].]

["Vertriebsgebühr" entspricht [Betrag einfügen:
[•]] [Prozent einfügen: [•]%.]

"Mindestbetrag" entspricht [0.001] [•] [in der
Auszahlungswährung je Wertpapier].

Das "Finale Referenz-Portfolio-Level" bezeichnet vorbehaltlich einer Marktstörung den Wert des Referenz-Portfolios, wie er für einen Bewertungstag von der Berechnungsstelle für die Wertpapiere berechnet wird; dabei entspricht der maßgebliche Wert des Referenz-Portfolios

(i) der Summe der Veräußerungserlöse – unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umgerechnet – die erzielt worden wären, wenn ein Hypothetischer Investor seine sämtlichen in dem Portfolio jeweils enthaltenen Komponenten veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio Komponenten im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barmittel-Position; *abzüglich*

(iii) angefallener, aber noch nicht abzogener [Referenz-Portfolio Gebühren] [„und“] [Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio] [„und“] [Performance-Gebühren des Referenz-Portfolio Advisors] [und] [Gebühren für die Effektenleihe] [•].

Zur Klarstellung: Obwohl der Auszahlungsbetrag gegebenenfalls an den Marktwert der Referenz-Portfolio Komponenten gekoppelt ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, den Erlös aus der Emission der Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt in Referenz-Portfolio Komponenten zu investieren, und die Wertpapiergläubiger haben

Where:

["NA" equals [the Nominal Amount] [if appropriate, insert amount: [•]].]

["Distribution Fee" equals [insert amount: [•]] [insert percentage: [•]%.]

"Minimum Amount" equals [0.001] [•] [in the Redemption Currency per Security].

The "Final Reference Portfolio Level" means, subject to a Market Disruption, the value of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in relation to a Valuation Date, whereby the relevant value of the Reference Portfolio shall be

(i) the sum of the realisation proceeds converted into the Redemption Currency, where applicable, using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, that would be realized by a Notional Investor when selling and/or, as the case may be, unwinding its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio; *plus*

(ii) the value of the Cash Position; *minus*

(iii) any accrued but not yet deducted [Reference Portfolio fee(s)] [„and“] [Reference Portfolio adjustment fee(s)] [„and“] [Reference Portfolio Advisor performance fee(s)] [and] [stock borrow fee(s)] [•].

For the avoidance of doubt: Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest

zu keinem Zeitpunkt unmittelbare Rechte an den Referenz-Portfolio Komponenten.

in any Reference Portfolio Components at any time.

Das "Anfängliche Referenz-Portfolio-Level" entspricht [•].

"Initial Reference Portfolio Level" equals [•].

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determination and calculation in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Laufzeit der Wertpapiere; Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere; Kündigung durch die Wertpapiergläubiger oder die Emittentin; Automatische Kündigung der Wertpapiere

(1) Laufzeit der Wertpapiere

Vorbehaltlich einer Kündigung der Wertpapiere im Einklang mit diesen Bedingungen endet die Laufzeit der Wertpapiere am Verfalltag, es sei denn, die Emittentin hat ihr Recht zur Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § 2 (2) dieser Bedingungen ausgeübt.

(2) Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere

Die Emittentin ist berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen (die "Ausübungserklärung der Verlängerungsoption der Emittentin") spätestens [•] [Bankgeschäftstage] [Kalendertage] vor dem geplanten Verfall um einen zusätzlichen Zeitraum von jeweils [•] [Kalenderjahren/Jahren] zu verlängern ("Verlängerungsoption der Emittentin"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem geplanten Verfalltag liegende Datum.

(3) Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

Nach Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen ausstehenden Wertpapiere durch Ausübung seiner Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption ganz oder teilweise spätestens [neunzig (90)] [•] Kalendertagen vor dem geplanten Verfalltag zu kündigen.

§ 2

Term of the Securities; Extension of the Term of the Securities; Termination by the Securityholders or the Issuer; Automatic Termination of the Securities

(1) Term of the Securities

Subject to a termination of the Securities in accordance with these Conditions, the term of the Securities ends on the Expiration Date, unless the Issuer has exercised its right for extension of the term of the Securities in accordance with § 2 (2) of these Conditions.

(2) Extension of the Term of the Securities

The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Securityholder in accordance with § 14 of these Conditions (the "Issuer Extension Option Exercise Notice") not less than [•] [Banking Days] [calendar days] prior to the scheduled Expiration the maturity of all outstanding Securities for one additional period of [•] [calendar] years each (the "Issuer Extension Option"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] years after the scheduled Expiration Date.

(3) Securityholder's Termination Right

Upon exercise of the Issuer Extension Option, each Securityholder is entitled to terminate the Securities outstanding and held by it in whole or in part by exercising its Securityholder Non-Extension Option not less than [ninety (90)] [•] calendar days prior to the scheduled Expiration Date.

Zur Ausübung der "**Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption**" muss die Emittentin eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Mitteilung des Wertpapiergläubigers erhalten haben, in der dessen Absicht zur Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption angegeben ist (die "**Ausübungserklärung**"). Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und verbindlich und enthält u. a. (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Anzahl der von diesem Wertpapiergläubiger zu kündigenden Wertpapiere und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das die Überweisung eines etwaigen Auszahlungsbetrags erfolgen soll.

Nach der wirksamen Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption durch den Wertpapiergläubiger werden die betreffenden Wertpapiere des Wertpapiergläubigers zurückgezahlt und der Wertpapiergläubiger ist zum Erhalt des etwaigen Auszahlungsbetrags (wie in § 1(1) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den geplanten Verfalltag.

(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab dem [einschließlich] [ausschließlich] dem [•] sämtliche, jedoch nicht nur manche Wertpapiere mit Wirkung zum entsprechenden Emittentin-Kündigungstag unter Einhaltung einer Frist von mindestens [•] [Bankgeschäftstagen] [Kalendertagen] gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen zu kündigen und zurückzuzahlen.

Im Falle einer Kündigung und Rückzahlung durch die Emittentin wird die Emittentin jedem Wertpapiergläubiger für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1(1) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

(5) Automatische Beendigung der Wertpapiere

Sofern ein Automatisches Beendigungsereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger im Einklang mit § 14 dieser Bedingungen unverzüglich benachrichtigen, (i) dass ein Automatisches Kündigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatischen Beendigungsdatum in Kenntnis setzen. Nachdem ein Automatisches

For the exercise of the "**Securityholder Non-Extension Option**", the Issuer must have received written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Securityholder Non-Extension Option (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) the number of Securities to be terminated by such Securityholder and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

Following the valid exercise of the Securityholder Non-Extension Option by the Securityholder, the relevant Securities of such Securityholder will be redeemed by the Issuer and the Securityholder is entitled to receive the relevant Redemption Amount (as defined in § 1(1) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the scheduled Expiration Date.

(4) Ordinary Termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled on each of [•], [•] [,][and] [•] (each an "**Issuer Termination Date**"), starting from [and including] [but excluding] [•] to terminate and redeem all but not some of the Securities with effect as of the relevant Issuer Termination Date by giving not less than [•] [Banking Days'] [calendar days'] notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions.

In the case of termination and redemption by the Issuer, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1(1) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

(5) Automatic Termination of the Securities

If an Automatic Termination Event (as defined below) occurs, the Issuer shall notify the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions without delay (i) that an Automatic Termination Event has occurred and (ii) of the related Automatic Termination Date. After an Automatic Termination Event has occurred, all outstanding Securities shall be automatically terminated on the related Automatic

Beendigungsereignis eingetreten ist, werden alle ausstehenden Wertpapiere automatisch am betreffenden Automatischen Beendigungsdatum beendet und jeder Wertpapiergläubiger erhält gemäß diesen Bedingungen das Wertpapierrecht zum Erhalt eines Betrags in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1 (1) dieser Bedingungen definiert) (der "**Automatische Beendigungsbetrag**"). Eine versäumte Mitteilung der Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern im Einklang mit Satz 1 dieses § 2 (5) oder der Nichterhalt der Mitteilung durch die Wertpapiergläubiger hat keine Auswirkung auf die Wirksamkeit der automatischen Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere.

In diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

Das "**Automatische Beendigungsdatum**" im Zusammenhang mit einem Automatischen Beendigungsereignis ist ein Tag, an dem (bzw. der nächstmögliche Tag nach dem Tag), an dem das Automatische Beendigungsereignis eintritt, an dem ein Hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Komponenten zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio Komponenten im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt.

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" [bezeichnet das Vorliegen eines Referenz-Portfolio Advisor Ereignisses [,][oder] [eines Stop Loss Ereignisses] [bzw. [•]]] [•].

[Ein "**Referenz-Portfolio Advisor Ereignis**" tritt ein, wenn [•] [nicht länger der Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt].]

*[Bei Wertpapieren, für die **Stop Loss** anwendbar ist, folgenden Text einfügen:*

Ein "**Stop Loss Ereignis**" tritt ein, wenn [, an einem [Referenz-Portfolio-Berechnungstag] [•], [vorbehaltlich des Eintritts eines Störungstags in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente⁽ⁱ⁾,] das Referenz-Portfolio-Level an diesem Tag das Stop-Loss-Level [•] [erreicht] [oder] [unterschreitet].]

*[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Ausschüttungen** anwendbar sind, folgenden Text einfügen:*

§ 3 Bedingte Ausschüttungen

(1) Bedingte Ausschüttungen

Der Referenz-Portfolio Advisor kann in Ausübung seines billigen Ermessens verlangen,

Termination Date and each Securityholder shall have in accordance with these Conditions the Security Right to receive an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1 (1) of these Conditions) (the "**Automatic Termination Amount**"). A failure by the Issuer to give notice to the Securityholders in accordance with the first sentence of this § 2 (5), or non-receipt thereof by the Securityholders, shall not affect the validity of the automatic termination of the term of the Securities.

In this context:

The "**Automatic Termination Date**" in connection with an Automatic Termination Event shall be a date on or as soon as reasonably practicable following the date on which such Automatic Termination Event occurs on which a Notional Investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio, in each case, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.

An "**Automatic Termination Event**" [means the occurrence of a Reference Portfolio Advisor Event [,][or] [a Stop Loss Event] [or, as the case may be, [•]]] [•].

[A "**Reference Portfolio Advisor Event**" shall occur if [•] [ceases to be or to act as Reference Portfolio Advisor] [•].]

*[In case of Securities to which **Stop Loss** applies, insert the following text:*

A "**Stop Loss Event**" shall occur if [, on any [Reference Portfolio Calculation Date] [•], [subject to the occurrence of a Disrupted Day with respect to any Reference Portfolio Constituent⁽ⁱ⁾,] the Reference Portfolio Level on such date [reaches] [or] [falls below] the Stop Loss Level] [•].]

*[In case of Securities to which **Conditional Distributions** apply, insert the following text:*

§ 3 Conditional Distributions

(1) Conditional Distributions

From time to time, the Reference Portfolio Advisor, acting in its reasonable discretion, may

dass die Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern eine bedingte Ausschüttung in Höhe eines bestimmten Betrags in der Auszahlungswährung vornimmt (eine "**Bedingte Ausschüttung**"). Im Zusammenhang mit jeder so durch den Referenz-Portfolio Advisor verlangten Bedingten Ausschüttung wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen über den entsprechenden Betrag der Bedingten Ausschüttung und den entsprechenden Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag informieren. Die nach angemessenen Gesichtspunkten handelnde Berechnungsstelle wird eine Anpassung des Referenz-Portfolio-Levels vornehmen, um die Zahlung dieser Bedingten Ausschüttung an die Wertpapiergläubiger spätestens zum betreffenden Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag abzubilden.

(2) Zahlung von Bedingten Ausschüttungen

In Bezug auf jede Bedingte Ausschüttungen ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Betrag in Höhe des Produkts der Anzahl der von ihm gehaltenen Wertpapiere und des Betrags der Bedingten Ausschüttung, geteilt durch die Gesamtzahl der am Bedingten Ausschüttung-Zahltag ausstehenden Wertpapiere für die Bedingte Ausschüttung zu erhalten, *mit der Maßgabe, dass* jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, die Zahlung dieses Betrags zu erhalten, wenn er das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an dem betreffenden Stichtag erworben hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt der jeweiligen Zahlung am Bedingten Ausschüttung-Zahltag berechtigt ist).

]

[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Kupon-Beträge** anwendbar sind, folgenden Text einfügen:

§ 3

Bedingte Kupon-Beträge

(1) Bedingte Kupon-Beträge

An jedem Kupon-Feststellungstag wird die nach billigem Ermessen handelnde Berechnungsstelle festlegen, ob für die betreffende Kuponperiode eine Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung erfolgt ist. Im Zusammenhang mit jeder Maßgeblichen Hypothetischen Ausschüttung wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen über den entsprechenden Bedingten Kupon-Betrag (wie im Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1:

Teil 1:

request that the Issuer make a conditional distribution to the Securityholders in a specified amount in the Redemption Currency (a "**Conditional Distribution**"). In connection with each Conditional Distribution so requested by the Reference Portfolio Advisor, the Issuer shall give notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions of the amount of such Conditional Distribution and the corresponding Conditional Distribution Observation Date. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect such Conditional Distribution no later than the relevant Conditional Distribution Observation Date

(2) Payment of Conditional Distributions

In respect of each Conditional Distribution, each Securityholder is entitled to receive an amount equal to the product of the number of Securities held by such Securityholder multiplied by the amount of such Conditional Distribution and divided by the aggregate number of Securities outstanding on the Conditional Distribution Payment Date in respect of such Conditional Distribution, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive payment of such amount if it acquired ownership of the relevant Securities on or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder acquired ownership of the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive payment of the relevant amount on the relevant Conditional Distribution Payment Date).

]

[In case of Securities to which **Conditional Coupon Amounts** apply, insert the following text:

§ 3

Conditional Coupon Amounts

(1) Conditional Coupon Amount

On each Coupon Determination Date, the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine whether there has been a Relevant Notional Distribution in respect of the relevant Coupon Period. In connection with each Relevant Notional Distribution, the Issuer shall give notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions of the corresponding Conditional Coupon Amount (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and

Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) in Bezug auf die betreffende Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung informieren. Die nach angemessenen Gesichtspunkten handelnde Berechnungsstelle wird eine Anpassung des Referenz-Portfolio-Levels vornehmen, um die Zahlung dieser Bedingten Kupon-Beträge an die Wertpapiergläubiger spätestens zum betreffenden Kupon-Zahltag abzubilden.

Definitions of the Securities") in respect of such Relevant Notional Distribution. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect the payment of such Conditional Coupon Amount to the Securityholders no later than the relevant Coupon Payment Date.

(2) Zahlung von Bedingten Kupon-Beträgen

(2) Payment of Conditional Coupon Amount

In Bezug auf jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Bedingten Kupon-Betrag am betreffenden Kupon-Zahltag für die vorangegangene Kuponperiode zu erhalten, *mit der Maßgabe, dass* jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, die diesen Bedingten Kupon-Betrag zu erhalten, wenn er das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an dem betreffenden Stichtag erworben hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt des jeweiligen Bedingten Kupon-Betrags am Kupon-Zahltag berechtigt ist).

In respect of each Relevant Notional Distribution, each Securityholder is entitled to receive a Conditional Coupon Amount on the relevant Coupon Payment Date in relation to the precedent Coupon Period, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive such Conditional Coupon Amount if it acquired ownership of the relevant Securities on or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder acquired ownership of the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive the relevant Conditional Coupon Amount on the relevant Coupon Payment Date).

[Bei Wertpapieren, für die **Bedingte Ausschüttungen** und **Bedingte Kupon-Beträge** nicht anwendbar sind, folgenden Text einfügen:

[In case of Securities to which **Conditional Distributions** do not apply and **Conditional Coupon Amounts** do not apply, insert the following text:

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

3. General Conditions of the Securities / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere

Die folgenden "**Allgemeinen Bedingungen**" der Wertpapiere sind in ihrer Gesamtheit zusammen mit dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (die "**Produktbedingungen**") für die maßgebliche Wertpapiere zu lesen, der die folgenden Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere vervollständigt und konkretisiert.

The following "**General Conditions**" of the Securities must be read in their entirety together with the section "Product Terms" of the relevant Final Terms (the "**Product Terms**") for the relevant Securities. The Product Terms that shall amend and put in concrete terms the following General Conditions for the purposes of such Securities.

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "**Bedingungen**" der maßgeblichen Wertpapiere.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities.

Sofern in diesen Allgemeinen Bedingungen nicht anders definiert, haben definierte Begriffe die ihnen in den jeweils geltenden Produktbedingungen angegebene Bedeutung.

Terms not otherwise defined in these General Conditions shall have the meaning given in the applicable Product Terms.

**Summarised Contents of the General Conditions /
Zusammengefasstes Inhaltsverzeichnis der Allgemeinen Bedingungen**

		Page / Seite
	Product Terms / Produktbedingungen	
Part 1:	Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / <i>Key Terms and Definitions of the Securities</i>	[•]
Part 2: § 1 - 3	Besondere Wertpapierbedingungen / <i>Special Conditions of the Securities</i>	[•]
	General Conditions / Allgemeine Bedingungen	
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / <i>Form of Securities; Title and Transfer; Status</i>	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / <i>Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription</i>	[•]
§ 6	Anpassungen des Referenz-Portfolios / <i>Adjustments to the Reference Portfolio</i>	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / <i>Adjustments due to the European Economic and Monetary Union</i>	[•]
§ 8	Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / <i>Extraordinary Termination Right of the Issuer</i>	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / <i>Securityholder's Termination Right</i>	[•]
§ 10	Steuern / <i>Taxes</i>	[•]
§ 11	Marktstörungen; Abwicklungsstörung / <i>Market Disruption; Unwind Disruption</i>	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / <i>Security Agents</i>	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / <i>Substitution of the Issuer</i>	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / <i>Publications</i>	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren; Entwertung / <i>Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation</i>	[•]
§ 16	Sprache / <i>Language</i>	[•]
§ 17	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / <i>Governing Law; Jurisdiction</i>	[•]
§ 18	Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / <i>Corrections; Severability</i>	[•]

§ 19	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / <i>Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999</i>	[•]
§ 20	Keine kollektiven Kapitalanlagen / <i>No collective investment schemes</i>	[•]

§ 4

Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status

(1) Form der Wertpapiere

- (a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) ab dem Ausgabetag durch eine **Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Clearingsystem" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

- (b) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

- (i) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Sammel-

§ 4

Form of Securities; Title and Transfer; Status

(1) Form of Securities

- (a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are as of the Issue Date represented by a **Global Security** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The bearer Securities issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer security/securities (the "**Global Security**") without coupons which shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "Clearing System", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

- (b) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

- (i) The bearer Securities issued by the Issuer are initially represented by a temporary global bearer security (the "**Temporary Global Security**")

urkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

- (ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder Die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Clearingsystem" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

- (c) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) ab dem Ausgabetag durch eine **Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **Wertpapiere**

without coupons which will be exchangeable for a permanent global bearer security (the "**Permanent Global Security**" and, together with the Temporary Global Security, each a "**Global Security**") without coupons. Each Global Security shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

- (ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "Clearing System", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

- (c) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are as of the Issue Date represented by a **Global Security** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities,

angegeben, und (ii) die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(d) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(i) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der

Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The bearer Securities issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer security/securities (the "**Global Security**") without coupons which shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(d) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

(i) The bearer Securities issued by the Issuer are initially represented by a temporary global bearer security (the "**Temporary Global Security**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global bearer security (the "**Permanent Global Security**") and, together with the Temporary Global Security, each a "**Global Security**") without coupons. Each Global Security shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

- (ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

- (ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Clearingsystem" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "Clearing System", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

- (e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

- (f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

- (g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

- (h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen

- (h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Danish Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

- (j) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

- (j) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

- (k) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden entweder als Globalurkunden oder als Wertrechte emittiert und bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG ("**Verwahrungsstelle**"; wie z.B. Banken oder Effektenhändler) hinterlegt bzw. registriert. Bucheffekten werden durch Immobilisierung von

- (k) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

The Securities are issued either as Swiss Global Securities or as Uncertificated Securities and deposited or registered with an intermediary pursuant to article 4 FISA (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") to create Intermediated Securities.

Wertpapieren oder Wertrechten und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Wertpapiergläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG).

Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Für jede einzelne Serie von Wertpapieren führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Wertpapiergläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Wertpapieren bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or Uncertificated Securities and a respective credit to a Securityholder's securities account with a FISA Depositary (article 4 and 6 FISA).

Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with a FISA Depositary and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

For each series of Securities one single FISA Depositary keeps the main register which is available to the public. Securityholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain series of Securities from their FISA Depositary.

(2) Wertpapiergläubiger; Eigentum und (2) Securityholder; Title and Transfer
Übertragbarkeit

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. – anspruchs an der Dauerglobalurkunde, der nach deutschem Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannt ist. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effektengiroverkehr ausschließlich in der Kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

"**Securityholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by German law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant CA Rules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becomes effective upon registration of the

des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

transfer in the records of the relevant Clearing System.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Jede Person (außer einem anderen Clearingsystem), die jeweils in den Registern des maßgeblichen Clearingsystems als Inhaber eines Betrages oder einer Stückzahl von Wertpapieren eingetragen ist (wobei eine Bestätigung oder ein Dokument, das von dem maßgeblichen Clearingsystem über den Betrag bzw. die Stückzahl dieser Wertpapiere, der bzw. die einer Person zuzurechnen ist, ausgestellt wird, für alle Zwecke endgültig und bindend ist, sofern nicht offensichtliche oder erwiesene Fehler vorliegen), wird von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandelt, und zwar für alle Zwecke außer für die Fälle von Zahlungen bzw. physischen Lieferungen auf diesen Betrag bzw. diese Stückzahl dieser Wertpapiere; für diese Fälle werden die Emittentin und jede Wertpapierstelle nach Maßgabe und vorbehaltlich der Bestimmungen der Dauerglobalurkunde den Inhaber der Dauerglobalurkunde als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandeln (und die Bezeichnung "**Wertpapiergläubiger**" und damit zusammenhängende Begriffe werden entsprechend ausgelegt).

Der Übergang des Eigentumsrechts an der Dauerglobalurkunde erfolgt mit der Lieferung. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit dem jeweils anwendbaren Recht und den maßgeblichen Regeln und Verfahren desjenigen Clearingsystems, durch dessen Bücher die Wertpapiere übertragen werden, übertragbar.

(c) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

Each person (other than another Clearing System) who is for the time being shown in the records of the relevant Clearing System as the holder of a particular amount or number of Securities (in which regard any certificate or other document issued by the relevant Clearing System as to the amount or number of Securities standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the holder of such amount or number of Securities for all purposes other than in respect to payments or in respect to physical deliveries on such amount or number of Securities, for which purpose the bearer of the Permanent Global Security shall be treated by the Issuer and the Security Agents as the holder of such amount of such Securities in accordance with and subject to the terms of the Permanent Global Security (and the term "**Securityholder**" and related expressions shall be construed accordingly) for all purposes.

Title to the Permanent Global Security will pass by delivery. The Securities are transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing System through whose books any of the Securities are transferred.

(c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition

Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "Emissionsbegleiter" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "Emissionsbegleiter" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

of "Securities" to be **Swedish Securities**, the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "Issuing Agent" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities**, the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "Issuing Agent" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

- (e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Durch den Kauf der bei dem Clearingsystem registrierten Wertpapiere erklärt sich jeder Wertpapiergläubiger damit einverstanden, dass das Clearingsystem der Emittentin, dem Emissionsbegleiter oder den Wertpapierstellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearingsystem hinterlegt sind und sich auf die Wertpapiere und den Wertpapiergläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität des Wertpapiergläubigers beziehen, die Anzahl der Wertpapiere, die für den maßgeblichen Wertpapiergläubiger eingetragen sind, die Adresse des maßgeblichen Wertpapiergläubigers, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die Wertpapiere im Namen eines Vertreters eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der

- (e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities**, the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

By purchasing Securities registered in the Clearing System, each Securityholder is deemed to consent that the Clearing System may provide the Issuer, the Issuing Agent or the Security Agents upon request, information registered with the Clearing System relating to the Securities and the Securityholder. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered Securityholder, the residency of the registered Securityholder, the number of Securities registered with the relevant Securityholder, the address of the relevant Securityholder, the account operator in respect of the relevant VPS account (*Kontofører utsteder*) and whether or not the Securities are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee. The relevant agents and/or the Issuer will only make use of and store such information to the extent this is required or deemed appropriate to fulfil their obligations in relation to the Securities.

Wertpapiere erforderlich ist oder erforderlich erscheint.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

- (f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "Emissionsbegleiter" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

- (g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

- (f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Danish Securities**, the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "Issuing Agent" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

- (g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities**, the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall,

Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein **"Emissionsbegleiter"** angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

"Wertpapiergläubiger" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

"Wertpapiergläubiger" bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter

for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an **"Issuing Agent"** is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities**, the following applies:

"Securityholder" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

"Securityholder" means any person acknowledged by Swiss law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person

und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Bucheffekten werden gemäß Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Wertpapiergläubiger und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Wertpapiergläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Wertpapiergläubiger können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen. Weder die Bucheffekten noch Rechte an den Bucheffekten dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen werden.

Die Wertpapiergläubiger haben kein Recht, die Auslieferung von Wertpapieren (einschließlich Schweizer Globalurkunden) oder Wertrechten zu erhalten. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Wertpapiere berechtigt, Schweizer Globalurkunden (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Wertrechte (die die Grundlage von Bucheffekten bilden), und umgekehrt, umzuwandeln.

(3) Status der Wertpapiere

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

entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Intermediated Securities are transferred upon a Securityholder's instruction of his/her FISA Depositary and are then credited to the purchaser's securities account in accordance with articles 24 et seq. FISA and the terms and conditions of the agreements between a Securityholder and his/her FISA Depositary. Securityholders may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an Bucheffekten*) only through their FISA Depositary. Neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer.

Securityholders will not be entitled to demand delivery of Uncertificated Securities or actual securities (including Swiss Global Securities). Definitive securities will not be printed.

The Issuer may convert Swiss Global Securities (constituting Intermediated Securities) into Uncertificated Securities (constituting Intermediated Securities) and *vice versa* at any time without consent of the Securityholders of the respective Securities.

(3) Status of the Securities

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

§ 5

Tilgung; Umrechnungskurs;
Vorlegungsfrist; Verjährung

(1) Tilgung der Wertpapiere

- (a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung getilgt.

Die Emittentin wird, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. der maßgeblichen Verwahrungsstelle oder an dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle bereitstellen.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 5

Settlement; Conversion Rate;
Period of Presentation; Prescription

(1) Settlement of the Securities

- (a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency.

The Issuer shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the German Civil Code ("**BGB**") is reduced to ten years.

- (b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung getilgt.

Die Emittentin wird, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. der maßgeblichen Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle bereitstellen.

Ansprüche auf Zahlung des Kapital im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen, soweit die maßgebliche Globalurkunde nicht binnen zehn (10) Jahren nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere, zur Zahlung vorgelegt wird. Ansprüche auf Zinszahlungen im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit des entsprechenden Zinszahlungsanspruchs.

- (c) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Dänische Wertpapiere, Italienische Wertpapiere** oder **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

- (b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency.

The Issuer shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

Claims for principal in respect of the Permanent Global Security shall become void unless the relevant Permanent Global Security is presented for payment within ten (10) years of the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due. Claims for interest in respect of the Permanent Global Security shall become void five (5) years after maturity of such interest claim.

- (c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities, Finnish Securities, Danish Securities, Italian Securities** or **French Securities**, the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrag bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

Zahlungen erfolgen, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln an das maßgebliche Clearingsystem oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrag bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

Zahlungen erfolgen, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung an die Wertpapiergläubiger, die als solche an dem zehnten Geschäftstag (wie in den maßgeblichen CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency in accordance with the relevant CA Rules.

Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made in accordance with the relevant CA Rules to the relevant Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities**, the following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency in accordance with the relevant CA Rules.

Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made on the due date for such payment to the Securityholders registered as such on the tenth business day (as defined in the relevant CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the relevant CA Rules.

Fälligkeitstag liegt, wie durch die maßgeblichen CS-Regeln festgelegt.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11) und in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, am maßgeblichen Fälligkeitstag die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Wertpapiergläubigers über die jeweils maßgebliche Verwahrungsstelle gemäß den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken veranlassen.

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere. Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11) and in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, procure on the relevant Maturity Date payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant Securityholder via the relevant FISA Depositary pursuant to its applicable rules and regulations.

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the Securities will be prescribed 10 years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due, except for claims for interests which will be prescribed five (5) years after maturity of such interest claims.

(2) Umrechnung in die Auszahlungswährung

Falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, erfolgt die Umrechnung aller gemäß den Bedingungen zahlbaren Geldbeträge bzw. eines sonstigen Werts bzw. eines sonstigen Referenzsatzes der in diesen Bedingungen verwendet wird, um einen Betrag zu bestimmen, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder den Wert der Wertpapiere zu bestimmen in die

(2) Conversion into the Redemption Currency

If in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, any conversion of amounts payable under these Conditions or, as the case may be, any other value or reference in these Conditions used to determine any amounts payable under these Conditions or the value of the Securities into the Redemption Currency is made by the Calculation Agent using the then prevailing

Auszahlungswährung durch die Berechnungsstelle unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.

exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

(3) Befreiende Leistung

Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungspflichten befreit.

(3) Discharging effect

The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.

(4) Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben

Sämtliche gegenwärtigen und zukünftigen Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben im Zusammenhang mit den Wertpapieren sind von den Wertpapiergläubigern zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen jede dieser Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind, einzubehalten (einschließlich – klarstellend – sämtlicher Einbehalte oder Abzüge, die gemäß Abschnitt 871(m) ("871(m)") oder der Abschnitte 1471 bis 1474 ("FATCA") des US-Bundessteuergesetzes (*U.S. Internal Revenue Code*) von 1986, eines Abkommens, Gesetzes sonstigen Verordnung oder gemäß sonstigen offiziellen Auslegungen zur Umsetzung von FATCA oder gemäß einer Vereinbarungen (bzw. entsprechenden Auslegung) zwischen der Emittentin, der Zahlstelle oder einer sonstigen Person mit den USA, einer anderen Jurisdiktion oder einer derer Behörden, die FATCA umsetzt, vorzunehmen sind) und weder die Emittentin noch die Zahlstelle oder sonstige Dritte sind verpflichtet, mögliche Einbehalte oder Abzüge, die auf Grund von FATCA oder 871(m) im Zusammenhang mit den Wertpapieren anfallen können, durch Zahlungen zu kompensieren.

(4) Taxes, fees or other duties

All present and future taxes, fees or other duties in connection with the Securities shall be borne and paid by the Securityholders. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold from any required performance under these Conditions any such taxes, fees and/or duties payable by the Securityholder in accordance with the preceding sentence (including, for the avoidance of doubt, any withholding or deduction required by Sections 871(m) ("871(m)") and 1471 to 1474 ("FATCA") of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, the Paying Agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA) and none of the Issuer, the Paying Agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any FATCA or 871(m) withholding or deduction imposed on or with respect to any Securities.

§ 6

Anpassungen des Referenz-Portfolios

(1) Anpassungen durch die Emittentin und die Berechnungsstelle

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellen, dass das Konzept, das dem Referenz-Portfolio zugrunde liegt, einschließlich der Berechnung des Referenz-Portfolio-Levels, mit dem Konzept, einschließlich der Berechnung des Referenz-Portfolio-Levels, vom Emissionstag bzw. dem Tag an dem das Referenz-Portfolio-Level oder diese Bedingungen gemäß diesem § 6 (1) angepasst wurden, nicht mehr vergleichbar ist, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder dieser Bedingungen vorzunehmen.

Zur Klarstellung: Jegliche Änderung der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios gemäß der Regeln nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird, stellt keine Änderung des Konzepts, das dem Referenz-Portfolio zugrunde liegt, dar.

(2) Auswirkung von Anpassungen

Für die Zwecke etwaiger Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder dieser Bedingungen werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen

- (i) ein angepasstes Referenz-Portfolio-Level als Grundlage für die Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels bzw. die Anpassungen dieser Bedingungen festlegen, die das unmittelbar vor diesen Änderungen bestehende wirtschaftliche Gleichgewicht der Wertpapiere zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern so weit wie möglich beibehalten würde;
- (ii) den Referenz-Portfolio Advisor über das angepasste Referenz-Portfolio-Level bzw. die Anpassungen dieser Bedingungen in Kenntnis setzen; und
- (iii) in Absprache mit dem Referenz-Portfolio Advisor unter Berücksichtigung des Datums, an dem etwaige damit verbundene bzw. entsprechende Anpassungen des Referenz-Portfolios durch den Referenz-Portfolio Advisor vorgenommen werden, den Tag festlegen, an dem das angepasste Referenz-Portfolio-Level erstmalig anzuwenden ist bzw. an dem die Anpassungen dieser Bedingungen wirksam werden sollen.

§ 6

Adjustments to the Reference Portfolio

(1) Adjustments by the Issuer and the Calculation Agent

If the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the underlying concept of the Reference Portfolio, including the calculation of the Reference Portfolio Level, is no longer comparable to the underlying concept of the Reference Portfolio, including the calculation of the Reference Portfolio Level, at the Issue Date or, as the case may be, the date on which the Reference Portfolio Level or these Conditions were adjusted in accordance with this § 6 (1), the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to make adjustments to the Reference Portfolio Level or these Conditions.

For the avoidance of doubt: Any changes to the composition of the Reference Portfolio in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor shall not constitute a change to the underlying concept of the Reference Portfolio.

(2) Effect of Adjustments

For the purpose of making any adjustments to the Reference Portfolio Level or these Conditions, the Issuer and the Calculation Agent shall, at their reasonable discretion:

- (i) determine an adjusted Reference Portfolio Level as the basis of the determination of the Reference Portfolio Level or, as the case may be, the adjustments to these Conditions, which would preserve, to the greatest extent possible, the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to such changes;
- (ii) notify the Reference Portfolio Advisor of such adjusted Reference Portfolio Level or, as the case may be, adjustments to these Conditions; and
- (iii) in consultation with the Reference Portfolio Advisor, taking into account the date on which any related or, as the case may be, corresponding adjustments to the Reference Portfolio are made by the Reference Portfolio Advisor, determine the day on which the adjusted Reference Portfolio Level used shall apply for the first time or, as the case may be, the adjustments to these Conditions shall become effective.

(3) Bekanntmachung von Anpassungen

Im Zusammenhang mit etwaigen Anpassungen des Referenz-Portfolios oder dieser Bedingungen im Einklang mit § 6 wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen unverzüglich von dem angepassten Referenz-Portfolio-Level bzw. den Anpassungen dieser Bedingungen in Kenntnis setzen und ihnen jeweils den Tag mitteilen, an dem das angepasste Referenz-Portfolio-Level erstmalig anzuwenden ist bzw. an dem die Anpassungen dieser Bedingungen wirksam werden sollen. Alle im Einklang mit § 6 (1) erfolgten Anpassungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für alle Parteien endgültig, abschließend und bindend.

(3) Publication of Adjustments

In connection with any adjustments to the Reference Portfolio Level or these Conditions effected in accordance with this § 6, the Issuer shall notify the Securityholders of the adjusted Reference Portfolio Level or, as the case may be, the adjustments to these Conditions and, in each case, the day on which the adjusted Reference Portfolio Level used shall apply for the first time or, as the case may be, the adjustments to these Conditions shall become effective without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions. Any adjustments effected in accordance with § 6 (1) above shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 7

Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

(1) Währungsumstellung

Nimmt ein Land, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion teil, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen folgende Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen:

- (i) Ist die Auszahlungswährung unter diesen Bedingungen eine von Euro abweichende nationale Währungseinheit eines Landes, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, dann gilt die Auszahlungswährung als ein Betrag in Euro, der aus der ursprünglichen Auszahlungswährung zum rechtlich festgesetzten Wechselkurs und unter Anwendung der rechtlich festgesetzten Rundungsregeln in Euro umgetauscht wurde.

Nach der Anpassung erfolgen sämtliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere in Euro, als ob in ihnen der Euro als Auszahlungswährung genannt wäre.

- (ii) Ist in diesen Bedingungen ein Währungsumrechnungskurs angegeben oder gibt eine Bedingung eine Währung eines Landes an, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, gelten der angegebene Währungsumrechnungskurs und/oder sonstige Währungsangaben in diesen Bedingungen als Angabe in Euro, oder, soweit ein Währungsumrechnungskurs angegeben ist, als Kurs für den Umtausch in oder aus Euro unter Zugrundelegung des rechtlich festgesetzten Wechselkurses.
- (iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können weitere Anpassungen dieser Bedingungen vornehmen, um diese ihrer Auffassung nach den dann gültigen Gepflogenheiten anzupassen, die für Instrumente mit Währungsangaben in Euro gelten.
- (iv) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können ferner solche Anpassungen dieser Bedingungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen für angebracht halten,

§ 7

Adjustments due to the European Economic and Monetary Union

(1) Redenomination

Where a country participates in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, shall be entitled to make the following adjustments to these Conditions:

- (i) Where the Redemption Currency under these Conditions is the national currency unit other than Euro of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such Redemption Currency shall be deemed to be an amount of Euro converted from the original Redemption Currency into Euro at the statutory applicable exchange rate and subject to such statutory applicable rounding provisions.

After the adjustment, all payments in respect of the Securities will be made solely in Euro as though references in the Securities to the Redemption Currency were to Euro.

- (ii) Where these Conditions contain a currency conversion rate or any of these Conditions are expressed in a currency of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such currency conversion rate and/or any other terms of these Conditions shall be deemed to be expressed in or, in the case of a currency conversion rate, converted for or, as the case may be, into, Euro at the statutory applicable exchange rate.
- (iii) The Issuer and the Calculation Agent are entitled to adjust these Conditions as they may decide to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in Euro.
- (iv) The Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion shall be entitled to make such adjustments to these Conditions as they may determine to be

um den Auswirkungen der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft auf diese Bedingungen Rechnung zu tragen.

appropriate to account for the effect of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community on these Conditions.

(2) Keine Haftung der Emittentin und der Wertpapierstellen

Die Emittentin und die Wertpapierstellen (§ 12) haften weder gegenüber den Wertpapiergläubigern noch gegenüber sonstigen Personen für Provisionen, Kosten, Verluste oder Ausgaben, die aus oder in Verbindung mit der Überweisung von Euro oder einer damit zusammenhängenden Währungsumrechnung oder Rundung von Beträgen entstehen.

(2) No liability of the Issuer and the Security Agents

The Issuer and the Security Agents (§ 12) shall not be liable to any Securityholder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to, or resulting from the transfer of Euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith.

(3) Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, vorgenommen und von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(3) Publication

The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion or, as the case may be, by the Calculation Agent and shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 8

Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin

(1) Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines der nachstehenden Kündigungsereignisse, berechtigt, sämtliche, aber nicht einzelne Wertpapiere durch eine Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 14 dieser Bedingungen beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam (der "Kündigungstag").

(2) Vorliegen eines Kündigungsereignisses

Ein "Kündigungsereignis" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Referenz-Portfolio-Levels wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Eine Anpassung gemäß § 6 dieser Bedingungen ist nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Wertpapiergläubigern nicht zumutbar.
- (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine sonstige wesentliche Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, in dem Maßgeblichen Handelssystem, an dem Maßgeblichen Devisenmarkt, an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie jeweils in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegeben, eingetreten ist.
- (d) Das Vorliegen eines in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegebenen Weiteren Kündigungsereignisses.

(3) Zahlung des Emittentin-Kündigungsbetrags

Im Fall der Kündigung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers den Emittentin-Kündigungsbetrag.

§ 8

Extraordinary Termination Right of the Issuer

(1) Termination by the Issuer

The Issuer shall in the case of the occurrence of one of the following Termination Events, be entitled to terminate and redeem all but not some of the Securities by giving notice to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions. Such termination shall become effective at the time of the notice in accordance with § 14 or at the time indicated in the notice (the "Termination Date").

(2) Occurrence of a Termination Event

A "Termination Event" means any of the following events:

- (a) The determination and/or publication of the Reference Portfolio Level is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) Adjustments pursuant to § 6 of these Conditions are not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Securityholders.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange, the Relevant Trading System, the Relevant Exchange Market, the Relevant Reference Market or, as the case may be, in relation to the Relevant Reference Agent, as specified to be applicable in the relevant Product Terms.
- (d) The occurrence of any Additional Termination Event as specified to be applicable in the relevant Product Terms.

(3) Payment of the Issuer Termination Amount

In the case of termination by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, the Issuer Termination Amount.

Ausschließlich in dem Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 9 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, the following § 9 of these Conditions applies:

§ 9

Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

(1) Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen Wertpapiere durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die ihr in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss (die "**Kündigungsmitteilung**") mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin ein Betrag in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1(1) dieser Bedingungen definiert) (der "**Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag**") gegen Übertragung der Wertpapiere an die Hauptzahlstelle gemäß § 9(2) dieser Bedingungen fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Zugang der Kündigungsmitteilung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung auf die Wertpapiere; oder
- (b) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch die Emittentin, dem nicht abgeholfen werden kann oder der, falls abgeholfen werden kann, 60 Tage, nachdem ein Wertpapiergläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über einen solchen Verzug in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (c) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere zuständige Behörde in einer beliebigen Jurisdiktion oder Beschluss der Emittentin (a) zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder (b) zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers oder Verwalters für die Emittentin bzw. das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin, oder (c) mit einer sinngemäßen Konsequenz für die Emittentin; nicht als Kündigungsgrund gelten jedoch Ereignisse im Zusammenhang mit einer nicht insolvenz-bedingten

§ 9

Securityholder's Termination Right

(1) Securityholder's Termination Right

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, any Securityholder may by written notice to the Issuer at the specified office of the Principal Paying Agent (such notice, the "**Termination Notice**") declare the Securities held by it to be forthwith due and payable, whereupon an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1(1) of these Conditions) (the "**Securityholder Termination Amount**") shall become due and payable against transfer of the Securities to the Principal Paying Agent in accordance with § 9(2) of these Conditions below, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such Termination Notice by the Issuer:

- (a) there is a default for more than 30 days in the payment of any amount due in respect of the Security; or
- (b) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Securities which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Securityholder to the Issuer; or
- (c) any order shall be made by any competent court or other authority in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer's assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or

Restrukturierung, einem Zusammenschluss oder einer Fusion; oder

- (d) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihre Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz wird festgestellt bzw. sie wird für zahlungsunfähig oder insolvent befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.

Die Kündigungsmitteilung enthält die Kündigungserklärung des Wertpapiergläubigers für das von ihm gehaltene Wertpapier sowie alle sonstigen erforderlichen Informationen. Die Kündigungsmitteilung ist unwiderruflich und verbindlich.

(2) Übertragung von Wertpapieren durch den Wertpapiergläubiger

Für eine wirksame Beendigung der von ihm gehaltenen Wertpapiere muss der Wertpapiergläubiger die entsprechenden Wertpapiere an die Hauptzahlstelle entweder (a) mittels einer unwiderruflichen Anweisung durch den Wertpapiergläubiger an die Hauptzahlstelle zur Entnahme der Wertpapiere aus einem bei der Hauptzahlstelle gehaltenen Konto oder (b) durch Veranlassung seiner Depotbank zur Verbuchung der Wertpapiere auf dem von der Hauptzahlstelle bei dem Clearingsystem geführten Konto, übertragen.

Die Kündigungsmitteilung wird erst mit Übertragung der betreffenden Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger wirksam.

- (d) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

The Termination Notice shall contain the Securityholder's declaration of terminating the Security held by it and all other necessary information. The Termination Notice is irrevocable and binding.

(2) Transfer of Securities by the Securityholder

For a valid termination of the Securities held by it, the Securityholder must effect the transfer of the respective Securities to the Principal Paying Agent either (a) by an irrevocable instruction by the Securityholder to the Principal Paying Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with the Principal Paying Agent or (b) by procuring that its custodian bank credits the Securities to the account maintained by the Principal Paying Agent with the Clearing System.

The Termination Notice does not take any effect until the relevant Securities have been transferred by the Securityholder.

§ 10 Steuern

Zahlungen auf die Wertpapiere werden in jedem Fall nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "**Steuern**") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 10 Taxes

Payments in respect of the Securities shall in all cases only be made after deduction and withholding of current or future taxes, fees or other duties, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "**Taxes**") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law or administrative practice. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.

§ 11

Marktstörung; Auflösungsstörung

(1) Folgen einer Marktstörung

(a) Keine Neugewichtung

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Komponenten-Geschäftstag eine Marktstörung (§ 11) vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

die eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., nur im Hinblick auf eine Neugewichtung, einer Geeigneten Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eine ihrer Bestandteile betrifft,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Kollektivbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

die alle Referenz-Portfolio Komponenten oder, nur im Hinblick auf eine Neugewichtung, alle Geeigneten Komponenten betrifft,

die durch den Referenz-Portfolio Advisor für die Zwecke einer Neugewichtung ausgewählt wurden, werden diese Referenz-Portfolio Komponente(n) bzw. Geeignete Komponente(n) am beabsichtigten Stichtag der Neugewichtung nicht fiktiv verkauft oder gekauft.

(b) Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag eine Marktstörung (§ 11) vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine

§ 11

Market Disruption; Unwind Disruption

(1) Consequences of a Market Disruption

(a) No Rebalancing

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11) prevails on any Constituents Business Day

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" "Individual Determination" is specified to be applicable,

in relation to any Reference Portfolio Constituent or, in respect of a Rebalancing only, any Eligible Constituent, or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, in either case, any component thereof,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" "Collective Determination" is specified to be applicable,

in relation to all Reference Portfolio Constituents or, in respect of a Rebalancing only, all Eligible Constituents,

selected by the Reference Portfolio Advisor for the purposes of a Rebalancing, then such Reference Portfolio Constituent(s) or, as the case may be, Eligible Constituent(s) shall not be notionally sold or purchased on the intended effective date of such Rebalancing.

(b) Determination of the Reference Portfolio Level

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11) prevails on any Reference Portfolio Calculation Date

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Individual

"**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

die eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eine ihrer Bestandteile betrifft,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

die alle Referenz-Portfolio Komponenten betrifft,

so ist für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels zu diesem Referenz-Portfolio-Berechnungstag der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente nicht durch Bezugnahme auf den offiziellen Schlusskurs der Referenz-Portfolio Komponente am betreffenden Referenz-Portfolio-Berechnungstag festzulegen, sondern von der Berechnungsstelle wie folgt festzulegen:

- (i) in Bezug auf jede Referenz-Portfolio Komponente, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente auf dem Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente am betreffenden Referenz-Portfolio-Berechnungstag;
- (ii) in Bezug auf jede Referenz-Portfolio Komponente, die von der Marktstörung betroffen ist, wird der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und nach Treu und Glauben auf Basis ihrer Schätzung des Marktwerts (der bei null liegen kann) diese Referenz-Portfolio Komponente an diesem Referenz-Portfolio-Berechnungstag festgelegt;

(c) Verschiebung des Bewertungstags

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Bewertungstag eine Marktstörung (§ 11) vorliegt

"**Determination**" is specified to be applicable,

in relation to any Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Reference Portfolio Constituents,

then, for the purposes of the Calculation Agent determining the Reference Portfolio Level as at such Reference Portfolio Calculation Date, with respect to each Reference Portfolio Constituent, the closing price of such Reference Portfolio Constituent shall not be determined by reference to the official closing price of such Reference Portfolio Constituent on the relevant Reference Portfolio Calculation Date but shall instead be determined by the Calculation Agent as follows:

- (i) with respect to each Reference Portfolio Constituent which is not affected by the Market Disruption, the closing price of such Reference Portfolio Constituent will be based on the closing price of such Reference Portfolio Constituent on the relevant Reference Portfolio Calculation Date;
- (ii) with respect to each Reference Portfolio Constituent which is affected by the Market Disruption, the closing price of such Reference Portfolio Constituent will be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion as its good faith estimate of the fair market value (which may be zero) of such Reference Portfolio Constituent as of such Reference Portfolio Calculation Date.

(c) Postponement of Valuation Date

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11) prevails on any Valuation Date

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine **"Einzelbetrachtung"** als anwendbar angegeben ist,

die eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eine ihrer Bestandteile betrifft,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine **"Kollektivbetrachtung"** als anwendbar angegeben ist,

die alle Referenz-Portfolio Komponenten betrifft,

wird für die Zwecke der Feststellung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels durch die Berechnungsstelle

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine **"Einzelbetrachtung"** als anwendbar angegeben ist,

- (i) in Bezug auf jede Referenz-Portfolio Komponente, die nicht von der Marktstörung betroffen ist, der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente basierend auf dem Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente am betreffenden Bewertungstag festgestellt, und
- (ii) in Bezug auf jede Referenz-Portfolio Komponente, der von der Marktstörung betroffen ist, der Bewertungstag nur für diese Referenz-Portfolio Komponente auf den nächsten Komponenten-Geschäftstag verschoben.

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine **"Kollektivbetrachtung"** als anwendbar angegeben ist,

in Bezug auf alle Referenz-Portfolio Komponenten der Bewertungstag auf den nächsten Tag verschoben, der ein Komponenten-Geschäftstag für alle Referenz-Portfolio Komponenten ist.

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a **"Individual Determination"** is specified to be applicable,

in relation to any Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a **"Collective Determination"** is specified to be applicable,

in relation to all Reference Portfolio Constituents,

then, for the purposes of the Calculation Agent determining the Final Reference Portfolio Level

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a **"Individual Determination"** is specified to be applicable,

- (i) with respect to each Reference Portfolio Constituent which is not affected by the Market Disruption, the closing price of such Reference Portfolio Constituent will be based on the closing price of such Reference Portfolio Constituent on the relevant Valuation Date, and
- (ii) with respect to each Reference Portfolio Constituent which is affected by the Market Disruption, the Valuation Date with respect to such Reference Portfolio Constituent only shall be postponed to the following Constituents Business Day.

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a **"Collective Determination"** is specified to be applicable,

with respect to all Reference Portfolio Constituents, the Valuation Date shall be postponed to the following day which is a Constituents Business Day in respect of all Reference Portfolio Constituents.

(d) FX-Störung

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag ein FX-Störungseignis vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

das eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen ihrer Bestandteile betrifft,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Kollektivbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

das alle Referenz-Portfolio Komponenten betrifft,

und diese(r) nicht in der Auszahlungswährung denominiert ist, hat die Berechnungsstelle für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels zu diesem Referenz-Portfolio-Berechnungstag in Bezug auf jede Referenz-Portfolio Komponente, die von der Marktstörung betroffen ist, das Recht, aber nicht die Pflicht, das Referenz-Portfolio-Level nach billigem Ermessen anzupassen, um das FX-Störungseignis abzubilden.

(e) Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere Aktien-Komponenten, ETF-Komponenten, Total Return Index-Komponenten und/oder Excess Return Index-Komponenten enthält, gilt Folgendes:

Unmöglichkeit der Effektenleihe

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag eine Unmöglichkeit der Effektenleihe vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine

(d) FX Disruption

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, an FX Disruption Event prevails on any Reference Portfolio Calculation Date

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in relation to any Reference Portfolio Constituent or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Reference Portfolio Constituents

not denominated in the Redemption Currency, then, for the purposes of the Calculation Agent determining the Reference Portfolio Level as at such Reference Portfolio Calculation Date, with respect to each Reference Portfolio Constituent which is affected by the Market Disruption, the Calculation Agent shall have the right, but shall not be obliged to, adjust the Reference Portfolio Level at its reasonable discretion, to account for such FX Disruption Event.

(e) In case the Reference Portfolio comprises one or more Stock Constituents, ETF Constituents, Total Return Index Constituents and/or Excess Return Index Constituents, the following applies:

Loss of Stock Borrow

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Loss of Stock Borrow prevails on any Reference Portfolio Calculation Date

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Individual**

"**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

der eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen ihrer Bestandteile betrifft, die an dem Referenz-Portfolio-Berechnungstag eine Aktien-Komponente, eine ETF-Komponente, eine Total Return Index-Komponente und/oder eine Excess Return Index-Komponente ist,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

der alle Referenz-Portfolio Komponenten betrifft, die an dem Referenz-Portfolio-Berechnungstag Aktien-Komponenten, ETF-Komponenten, Total Return Index-Komponenten oder Excess Return Index-Komponenten sind,

wird der Referenz-Portfolio Advisor diese von der Marktstörung betroffenen Referenz-Portfolio Komponente aus dem Referenz-Portfolio entfernen und die Berechnungsstelle hat das Recht, aber nicht die Pflicht, das Referenz-Portfolio-Level nach billigem Ermessen anzupassen, um die Unmöglichkeit der Effektenleihe abzubilden.

(2) Andauern einer Marktstörung

Wenn der Bewertungstag für eine Referenz-Portfolio Komponente aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) (c) um acht Komponenten-Berechnungstage verschoben worden ist und auch am neunten Komponenten-Berechnungstag für diese Referenz-Portfolio Komponente die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung des Schlusskurses gemäß diesen Bedingungen vornimmt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

was diese Referenz-Portfolio Komponente betrifft.

"**Determination**" is specified to be applicable,

in relation to any Reference Portfolio Constituent or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof, which is a Stock Constituent, an ETF Constituent, a Total Return Index Constituent and/or an Excess Return Index Constituent on such Reference Portfolio Calculation Date

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Reference Portfolio Constituents which are Stock Constituents, ETF Constituents, Total Return Index Constituents or Excess Return Index Constituents on such Reference Portfolio Calculation Date

then, the Reference Portfolio Advisor shall remove each such Reference Portfolio Constituent which is affected by the Market Disruption from the Reference Portfolio and the Calculation Agent shall have the right, but shall not be obliged to, adjust the Reference Portfolio Level at its reasonable discretion, to account for such Loss of Stock Borrow.

(2) Continuance of a Market Disruption

If the Valuation Date with respect to any Reference Portfolio Constituent has been postponed, due to the provisions of § 11 (1) (c), by eight Constituent Business Days and if the Market Disruption continues to prevail on the ninth Constituent Business Day in respect of such Reference Portfolio Constituent, such ninth Constituent Business Day shall be the relevant day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, shall make its determination in accordance with these Conditions of the closing price

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in relation to such Reference Portfolio Constituent.

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Kollektivbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

was alle Referenz-Portfolio Komponenten betrifft.

in relation to all Reference Portfolio Constituents.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

No further postponement shall take place.

In Bezug auf jede betreffenden Referenz-Portfolio Komponente, wird der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und nach Treu und Glauben auf Basis ihrer Schätzung des Marktwerts (der bei null liegen kann) diese Komponente an diesem Komponenten-Geschäftstag festgelegt. Die Berechnungsstelle wird jeden auf diese Weise festgelegten Schlusskurs in Bezug auf eine betreffenden Referenz-Portfolio Komponente zur Festlegung des Auszahlungsbetrags verwenden.

With respect to each relevant Reference Portfolio Constituent, the Calculation Agent shall determine the relevant closing price of such Reference Portfolio Constituent at its reasonable discretion as its good faith estimate of the fair market value (which may be zero) of such Constituent Business Day. The Calculation Agent shall use each closing price so determined with respect to any relevant Reference Portfolio Constituent to determine the Redemption Amount.

(3) Vorliegen einer Marktstörung

(3) Occurrence of Market Disruption

Eine "**Marktstörung**" bedeutet in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente (bzw. nur bei einer Neugewichtung in Bezug auf eine Geeigneten Komponente) das Vorliegen eines der nachfolgenden Ereignisse bzw. Umstände, sofern ein solches Ereignis nach Auffassung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wesentlich ist:

A "**Market Disruption**" shall mean in relation to a Reference Portfolio Constituent (or, in respect of a Rebalancing only, an Eligible Constituent) the occurrence of any of the following events or circumstances if, in the determination of the Issuer or the Calculation Agent, such event is material:

(a) Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder Beschränkung des Handels mit dieser Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eine ihrer Bestandteile durch die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem bzw. – falls Futures-Kontrakte oder Optionskontrakte auf diese Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einzelne Bestandteile an einer Maßgeblichen Terminbörse gehandelt werden – durch diese Maßgebliche Terminbörse.

(a) A limitation, suspension or disruption of or a restriction imposed on trading in such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof, is imposed by the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or, as the case may be, if Future Contracts or Option Contracts on such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof, are traded on a Relevant Futures and Options Exchange, by such Relevant Futures and Options Exchange.

(b) Der Schlusskurs dieser Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eines ihrer Bestandteile ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der Schlusskurs für

(b) The closing price of such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof, is a "limit price", which means that the closing

diese Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen ihrer Bestandteile den Schlusskurs des unmittelbar vorhergehenden Tages um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse, des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Terminbörse zulässigen maximalen Umfang über- bzw. unterschritten hat.

- (c) Die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem, die Maßgebliche Terminbörse oder gegebenenfalls eine andere Quelle unterlässt die Veröffentlichung oder Bekanntmachung des Schlusskurses in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen ihrer Bestandteile.
- (d) Die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem oder die Maßgebliche Terminbörse ist während der üblichen Handelszeiten nicht geöffnet.
- (e) Die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem oder die Maßgebliche Terminbörse schließt vor dem geplanten Handelsschluss an einem Börsengeschäftstag, *mit der Maßgabe, dass* die Schließung der Maßgeblichen Börse, des Maßgeblichen Handelssystems oder der Maßgeblichen Terminbörse vor dem planmäßigen Handelsschluss oder eine Einschränkung der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse, dem Maßgeblichen Handelssystem oder der Maßgeblichen Terminbörse, keine Marktstörung darstellt, wenn die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse, des Maßgeblichen Handelssystems oder der Maßgeblichen Terminbörse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) der tatsächlichen Schließung des regulären Handels an der Maßgeblichen Börse, des Maßgeblichen Handelssystems oder der Maßgeblichen Terminbörse bzw. (ii) der Abgabefrist für Orders zur Ausführung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, dem Maßgeblichen Handelssystem oder der Maßgeblichen Terminbörse bekanntgegeben wurde, je nachdem, welcher der beiden Zeitpunkte früher eintritt. Eine im Laufe eines Tages

price for such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof, for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's closing price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or, as the case may be, Relevant Futures and Options Exchange.

- (c) The Relevant Exchange, the Relevant Trading System, the Relevant Futures and Options Exchange or any other price source, as applicable, fails to announce or publish the closing price in respect of any Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof.
- (d) The Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange fails to open for trading during its regular trading session.
- (e) The Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, closes prior to its scheduled closing time on any Exchange Business Day, *provided that* any closing of the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, prior to its scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading on the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, takes place shall not be a Market Disruption if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, for execution on the relevant

eingeführte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(f) Es liegt eine Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels vor,

(i) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, und der Währungsmarkt (oder die Währungsmärkte) davon betroffen sind, an dem (oder an denen) gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(ii) falls eine Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse, des Maßgeblichen Handelssystems oder der Maßgeblichen Terminbörse ergangen ist bzw. ein Moratorium für Bankgeschäfte in dem Land vorliegt, in dem die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem oder die Maßgebliche Terminbörse ansässig ist, oder falls sonstige Umstände in Bezug auf die Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen ihrer Bestandteile vorliegen.

(g) Es liegt eine wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf die Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, eine ihrer Bestandteile an dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse oder der Maßgeblichen Terminbörse vor (z. B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung).

(h) Eintritt eines FX-Störungsereignisses.

day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(f) There is a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction is imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent, at its reasonable discretion, considers significant:

(i) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable; or

(ii) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable, is located, or due to any other reasons whatsoever, in relation to such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof.

(g) There is a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof on the Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange, as applicable (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).

(h) An FX Disruption Event occurs.

- (i) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-Portfolio Komponente bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, in einem seiner Bestandteile, durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

- (i) Any other event occurs that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for any Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, any component thereof.

(j) **Nur falls** das Referenz-Portfolio einen oder mehrere **Aktien-Komponenten, ETF-Komponenten, Total Return Index-Komponenten** und/oder **Excess Return Index-Komponenten** enthält

Eintritt des Verlusts der Effektenleihe.

(j) **Only if** the Reference Portfolio comprises one or more **Stock Constituents, ETF Constituents, Total Return Index Constituents** and/or **Excess Return Index Constituents**,

a Loss of Stock Borrow occurs.

(4) Folgen einer Auflösungsstörung

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Bewertungstag in Bezug auf eine Referenz-Portfolio Komponente eine Auflösungsstörung (§ 11) vorliegt oder deren Eintritt wahrscheinlich ist,

- (a) ist die Emittentin berechtigt, den Bewertungstag auf einen späteren Tag zu verschieben, der ein Komponenten-Geschäftstag für alle Referenz-Portfolio Komponenten ist, an dem ein Hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Komponenten zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio Komponenten im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt, wobei jedoch
- (b) die Berechnungsstelle für die Zwecke der Festlegung des von der Emittentin zahlbaren Zahlungsbetrags (insbesondere des betreffenden Finalen Referenz-Portfolio-Levels) in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag dennoch die Veräußerungserlöse bzw. den Wert für alle Referenz-Portfolio Komponenten berücksichtigt, bezüglich derer zum ursprünglichen Bewertungstag keine Auflösungsstörung eingetreten ist und ein Eintritt einer Auflösungsstörung bei vernünftiger Betrachtung unwahrscheinlich ist, maßgeblich sind die Veräußerungserlöse bzw. der Wert an dem Datum, das der ursprüngliche Bewertungstag gewesen wäre, wenn keine Verschiebung des

(4) Consequences of an Unwind Disruption

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, an Unwind Disruption occurs or is likely to occur on the Valuation Date with respect to any Reference Portfolio Component:

- (a) the Issuer shall be entitled to postpone the Valuation Date to such later date which is a Constituents Business Day in respect of all Reference Portfolio Constituents on which a Hypothetical Investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio, in each case, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, but
- (b) for the purposes of determining the Redemption Amount payable by the Issuer (including, without limitation, the relevant Final Reference Portfolio Level) in respect of the postponed Valuation Date, the Calculation Agent shall nonetheless take into account the realisation proceeds or, as the case may be, value in respect of all Reference Portfolio Components in respect of which an Unwind Disruption has not occurred or is not reasonably likely to occur on the original Valuation Date as of the date which would have been the original Valuation Date but for the postponement of the Valuation Date in accordance with § 11 (4) (a) of these Conditions.

Bewertungstags im Einklang mit § 11 (4) (a) dieser Bedingungen erfolgt wäre.

(5) Mitteilung einer Marktstörung oder Auflösungsstörung

Die Emittentin wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen mitteilen, wenn eine Marktstörung bzw. eine Auflösungsstörung in Bezug auf einen Referenz-Portfolio Komponente eingetreten ist. Eine versäumte Mitteilung der Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern im Einklang mit Satz 1 dieses § 11 (5) oder der Nichterhalt der Mitteilung durch die Wertpapiergläubiger hat keine Auswirkung auf Folgen des Eintritts dieser Marktstörung bzw. Auflösungsstörung gemäß § 11 dieser Bedingungen.

(5) Notification of Market Disruption or Unwind Disruption

The Issuer shall notify the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions without delay that a Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption has occurred with respect to any Reference Portfolio Component. A failure by the Issuer to give such notice to the Securityholders in accordance with the first sentence of this § 11 (5), or non-receipt thereof by the Securityholders, shall not affect the consequences of the occurrence of such Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption under § 11 of these Conditions.

§ 12 Wertpapierstellen

(1) Allgemeines

Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle, jeweils wie in den anwendbaren Produktbedingungen bezeichnet, (die "**Wertpapierstellen**") übernehmen die Funktion als Wertpapierstelle jeweils in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen.

(2) Erfüllungsgehilfin

Jede der Wertpapierstellen handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapiergläubiger.

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind die Wertpapierstellen jeweils von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

(3) Ersetzung, Bestellung und Widerruf

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit jede oder alle der Wertpapierstellen durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Wertpapierstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Niederlegung durch die Wertpapierstellen

Jede der Wertpapierstellen ist berechtigt, durch schriftliche Anzeige gegenüber der Emittentin jederzeit ihr Amt niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft als Berechnungsstelle, Wertpapierstelle bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

§ 12 Security Agents

(1) General

The Calculation Agent and the Paying Agent, each as specified in the applicable Product Terms, (the "**Security Agents**") shall assume the role as Security Agent in accordance with these Conditions.

(2) Vicarious Agent

Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder.

In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

Each of the Security Agents is exempt from the restrictions under § 181 of the BGB.

(3) Replacement, Appointment and Revocation

The Issuer is entitled at any time to replace any or all of the Security Agents by another company, to appoint one or several additional Security Agents, and to revoke their appointments. Such replacement, appointment and revocation shall be notified in accordance with § 14 of these Conditions.

(4) Resignation of Security Agents

Each of the Security Agents is entitled to resign at any time from its function upon prior written notice to the Issuer. Such resignation shall only become effective if another company is appointed by the Issuer as Calculation Agent, the Security Agent or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are notified in accordance with § 14 of these Conditions.

§ 13 Ersetzung der Emittentin

(1) Ersetzung der Emittentin

Vorausgesetzt, dass die Emittentin nicht mit ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern

- (i) die Nachfolge-Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt,
- (ii) (A) die Emittentin und die Nachfolge-Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen erhalten haben,

falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Norwegische Wertpapiere oder Dänische Wertpapiere**, sind,

insbesondere, soweit erforderlich, des Clearingsystems,

und (B) die sich aus diesen Wertpapieren ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Auszahlungswährung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolge-Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;

- (iii) die Nachfolge-Emittentin sich verpflichtet hat, alle Wertpapiergläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Wertpapiergläubigern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;
- (iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin garantiert.

(2) Bezugnahmen

§ 13 Substitution of the Issuer

(1) Substitution of the Issuer

Provided that the Issuer is not in default with its obligations under the Securities, the Issuer is at any time entitled, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if

- (i) the Substitute Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,
- (ii) (A) the Issuer and the Substitute Issuer have obtained all necessary authorisations as well as consents

In case the Securities constitute, as specified in the applicable Product Terms in the definition "Securities", **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities or Danish Securities**,

in particular, where necessary, of the Clearing System,

and (B) may transfer to the Principal Paying Agent in the Redemption Currency and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substitute Issuer or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Securities;

- (iii) the Substitute Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Securityholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Securityholder in respect of such substitution
- (iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the Substitute Issuer.

(2) References

Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Bedingungen als Bezugnahme auf die Nachfolge-Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolge-Emittentin ihren Sitz hat.

In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Issuer. Furthermore, any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Issuer.

(3) Bekanntmachung

Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig und bindend und wird den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Publication

The substitution of the Issuer shall be final, binding and conclusive on the Securityholders and will be published to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

§ 14 Bekanntmachungen

(1) Allgemeines

Soweit diese Bedingungen eine Mitteilung nach diesem § 14 der Bedingungen vorsehen, werden diese auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest und/oder auf einer in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Teil D - Länderspezifische Informationen" für diese Zwecke angegeben Internetseite veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Wertpapiergläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Mitteilung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird.

Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

(2) Mitteilung an das Clearingsystem

Soweit rechtlich zulässig ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen ausschließlich durch Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger (wie in den anwendbaren Vorschriften der Regelwerke des maßgeblichen Clearingsystems vorgesehen) zu bewirken, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Wertpapier-Börse notiert sind, die anwendbaren Regeln dieser Wertpapier-Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Bekanntmachungen durch Mitteilung an das Clearingsystem gelten am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als bewirkt.

Solange die Wertpapiere an der SIX bzw. der BXS (jeweils die "Schweizer Börse") kotiert sind, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere, für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der Schweizer Börse Mitteilungspflichten gegenüber der Schweizer Börse unterliegt, der Schweizer Börse zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben

§ 14 Publications

(1) General

To the extent these Conditions provide for a notice pursuant to this § 14 of these Conditions, these will be published on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest and/or the website specified for the purposes in the applicable Final Terms under the heading "Part D – Country Specific Information" and become effective vis-à-vis the Securityholders through such publication unless the notice provides for a later effective date.

If and to the extent that binding provisions of effective law or stock exchange provisions provide for other forms of publication, such publications must be made in addition and as provided for.

Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

(2) Notification to the Clearing System

The Issuer shall, to the extent legally possible, be entitled to effect publications by way of notification to the Clearing System for the purpose of notifying the Securityholders (as set forth in the applicable rules and regulations of the Clearing System), provided that in cases, in which the Securities are listed on a Security Exchange, the regulations of such Security Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been effect as of the seventh day after the date of the notification to the Clearing System.

If and so long the Securities are listed at the SIX or, as the case may be, the BXS (each the "Swiss Exchange"), as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities which are subject to reporting obligations of the Issuer towards the Swiss Exchange pursuant to the applicable rules, directives and regulations of the Swiss Exchange shall be submitted to the Swiss Exchange for their further distribution in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish

zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der Schweizer Börse in Printmedien oder mittels elektronischer Medien zwingend vorgesehen ist, mittels elektronischer Medien auf den Internetseiten der Schweizer Börse veröffentlichen.

information which shall be published either in print medias or through electronic media pursuant to the relevant rules, directives and circulars of the Swiss Exchange in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at the Swiss Exchange through electronic media on the websites of the Swiss Exchange.

§ 15

Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung**(1) Begebung weiterer Wertpapiere**

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapier" entsprechend auszulegen ist.

(2) Ankauf von Wertpapieren

Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu einem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Wertpapiergläubigern gegenüber erfolgen.

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

können die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) Entwertung von Wertpapieren

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

§ 15

Issue of further Securities; Purchase of Securities, Cancellation**(1) Issue of further Securities**

The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Securityholders, further securities having the same terms and conditions as the Securities so that the same shall be consolidated and form a single series with such Securities, and references to "Security" shall be construed accordingly.

(2) Purchase of Securities

The Issuer and any of its subsidiaries is entitled at any time to purchase, without the consent of the Securityholders, Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Securityholders alike.

In case the Securities are issued as **German law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) Cancellation of Securities

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

all Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten oder von der Emittentin erworbenen Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

all Securities redeemed in full or purchased by the Issuer shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Ausschließlich im Fall, dass in dem Abschnitt "C - Sonstige Informationen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "**Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen**" "**Deutsche und Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 16 dieser Bedingungen Anwendung:

§ 16 Sprache

Falls in dem Abschnitt "C - Sonstige Informationen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" "**Bindende Deutsche Sprache**" als anwendbar angegeben ist,

ist die Fassung der Bedingungen in der deutschen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

Falls in dem Abschnitt "C - Sonstige Informationen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" "**Bindende Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist,

ist die Fassung der Bedingungen in der englischen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutschen Sprache ist unverbindlich.

Only in case that in the section "C - Other Information" of the relevant Final Terms under the heading "**Binding language of the Conditions**" "**German and English Language**" is specified to be applicable, the following § 16 of these Conditions applies:

§ 16 Language

If in the section "C - Other Information" of the relevant Final Terms under the heading "Binding language of the Conditions" "**Binding German Language**" is specified to be applicable,

the version of these Conditions in the German language is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

If in the section "C - Other Information" of the relevant Final Terms under the heading "Binding language of the Conditions" "**Binding English Language**" is specified to be applicable,

the version of these Conditions in the English language is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.

§ 17

Anwendbares Recht; Gerichtsstand

(1) Anwendbares Recht

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Falls die Deutschem Recht unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten und sämtliche außervertraglichen Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren und diesen Bedingungen entstehen, in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, englischem Recht.

Falls die Englischem Recht unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

§ 17

Governing Law; Jurisdiction

(1) Governing Law

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall, subject to § 17 (2) of these Conditions in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

In case the German law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**",

the legal effects of the registration of the Securities with the Clearing System will be governed by applicable CA Rules and the laws of the jurisdiction, where the Clearing System has its registered seat.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities and these Conditions shall, subject to § 17 (2) in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, English laws

In case the English law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**",

unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

the legal effects of the registration of the Securities with the Clearing System will be governed by applicable CA Rules and the laws of the jurisdiction, where the Clearing System has its registered seat.

- (c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

- (c) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

bestimmen sich Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Schweizerischen Eidgenossenschaft.

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Swiss Confederation.

(2) Gerichtsstand

(2) Jurisdiction

- (a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

- (a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

ist der Gerichtsstand für alle Gerichtsverfahren, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben, das Landgericht Frankfurt am Main; dementsprechend können alle Gerichtsverfahren vor diesem Gericht eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesem Gericht. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.

the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

Die Emittentin ernennt hiermit die UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion

The Issuer hereby appoints UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the Federal Republic of Germany (the "**Agent of Process**"). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the issuer

nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichtet sich die Emittentin, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in der Bundesrepublik Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

- (b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten, Verfahren oder Klagen gleich welcher Art, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, ergeben, (einschließlich von Auseinandersetzungen in Bezug auf außervertragliche Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen) die Gerichte von England; dementsprechend können alle derartigen Verfahren oder Klagen ("**Gerichtsverfahren**") vor diesen Gerichten eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit der Gerichte von England unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesen Gerichten. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.

Die Emittentin ernennt hiermit die UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich, als Bevollmächtigte, an die innerhalb des Vereinigten Königreichs im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb des Vereinigten Königreichs mehr hat, verpflichten sich die Emittentin eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in dem Vereinigten Königreich zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit,

agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.

- (b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the Courts of England shall have jurisdiction to settle any disputes, proceedings or claim of whatever nature that may arise out of or in connection with any Securities (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities) and accordingly any such legal action or proceedings ("**Proceedings**") may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer hereby appoints UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom, as its agent in the United Kingdom to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the United Kingdom (the "**Agent of Process**"). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the United Kingdom, the Issuer agrees to appoint a substitute agent of process in the United Kingdom. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.

die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

- (c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, ist, soweit rechtlich zulässig, Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, Zürich (1), Schweiz.

- (c) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Securities shall, to the extent legally possible, be Zurich (1), Switzerland.

§ 18

Berichtigungen; Teilunwirksamkeit

(1) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(a) Anfechtungsrecht der Emittentin

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis des Wertpapiers oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Bekanntmachung hat auf § 18 dieser Bedingungen hinzuweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Bedingungen zu bezeichnen. Durch die Anfechtung endet die Laufzeit der Wertpapiere mit sofortiger Wirkung.

(b) Berichtigungen; Kündigungsrecht des Wertpapiergläubigers

Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen durch eine Berichtigung der Bedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Bedingungen wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen und unter Hinweis auf § 18 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat.

In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung dieser Bedingungen jeder Wertpapiergläubiger zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Wertpapiere berechtigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Hauptzahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung schriftlich davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung wird mit dem Zugang der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin wirksam.

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die Emittentin auf der Grundlage derjenigen

§ 18

Corrections; Severability

(1) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Issuer's right for a Rescission

Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price or value-determining factors of the Security, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be given in accordance with § 14 of these Conditions as soon as the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to § 18 of these Conditions and indicate the information in the Conditions affected by the error. The term of the Securities ends with immediate effect as a result of the rescission.

(b) Corrections; Securityholder's Right for Termination

If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies by correcting the Conditions. A correction of the Conditions is to be notified immediately in accordance with § 14 of these Conditions and with reference to this § 18 of these Conditions as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned.

In this case, however, each Securityholder is entitled to terminate the Securities held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Principal Paying Agent in writing within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption.

The Issuer determines the content of the correction on the basis of the information

Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Wertpapiergläubiger unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Wertpapiere zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe ihrem Ausgabepreis angenähert wird. Die Berichtigung wird nach Ablauf von vier Wochen seit dem Tag der Bekanntgabe wirksam; hierauf und auf das Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

(c) Kompensation

Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) (a) dieser Bedingungen oder einer Kündigung durch Wertpapiergläubiger nach § 18 (1) (b) dieser Bedingungen erhalten die hiervon betroffene Wertpapiergläubiger einen Betrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Marktpreises der Wertpapiere am Tag des Wirksamwerdens der Anfechtung oder Kündigung; die entsprechende Zahlung ist am fünften Bankgeschäftstag nach diesem Datum fällig.

Weist ein Wertpapiergläubiger nach, dass der Marktpreis geringer ist als der von ihm für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, so steht ihm der entsprechende Betrag zu.

Hiervon unberührt bleibt das Recht der Wertpapiergläubiger zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

Bei Wertpapieren, die am regulierten Markt oder im Freiverkehr einer Wertpapierbörse zugelassen sind (nachfolgend als "**Börsennotierung**" bezeichnet), entspricht der Marktpreis dem von der Wertpapierbörse zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlichten Schlusskurs. Bei mehreren Wertpapierbörsen entspricht der Marktpreis dem Schlusskurs an der Wertpapierbörse mit dem zuletzt erzielten höchsten Transaktionsvolumen der Wertpapiere. Wurde an diesem Tag ein Schlusskurs nicht veröffentlicht oder lag an der jeweiligen Börse eine Marktstörung vor, so finden die Bestimmungen des § 11 (2) dieser Bedingungen entsprechend Anwendung.

Bei Wertpapieren ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der

that would have been provided if the error had not occurred. The correction must be reasonable for the Securityholders taking into account the economic purpose of the Securities. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Securities is adjusted to their Issue Price at the time of issue. The correction takes effect four weeks after the day of notification and the publication must make reference to this four-week deadline and the Securityholders' redemption right.

(c) Compensation

In the event of a challenge by the Issuer in accordance with § 18 (1) (a) of these Conditions or a termination by Securityholders in accordance with § 18 (1) (b) of these Conditions, the affected Securityholders will receive an amount in the Redemption Currency equal to the market price of the Securities on the day, when the rescission or redemption becomes effective; the resulting payment is due on the fifth Banking Day after this date.

If a Securityholder proves that the market price is lower than the amount he/she paid to acquire the Securities, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount.

This does not affect the Securityholder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Securities listed in the regulated market or unregulated market segment at a stock exchange (referred to in the following as "**Listing**") the market price shall be the closing price published by the stock exchange on the relevant date. In the case of multiple stock exchanges this shall be the closing price at the stock exchange where the largest turnover of the Securities took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 (2) of these Conditions shall apply *mutatis mutandis*.

In the case of Securities without a Listing, the market price shall be determined by the

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) unter Beteiligung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters bestimmt.

Calculation Agent in its reasonable discretion (in accordance with § 317 BGB) and in consultation with an independent expert named by the Calculation Agent.

(d) Rechtsmissbrauch

Waren für einen hinsichtlich des Wertpapiers sachkundigen Anleger die Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen offensichtlich oder hat sich die Fehlerhaftigkeit in den Bedingungen und deren richtiger Inhalt geradezu aufgedrängt, und ergibt der Vergleich der Marktpreise des Wertpapiers auf Grundlage des fehlerhaften und des zutreffenden Inhalt der Bedingungen zum Zeitpunkt der erstmaligen Emission der Wertpapiere ein mehr als 30 % höheren Marktpreis auf Basis des fehlerhaften Inhalts, so gilt in jedem Fall anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Bedingungen.

(d) Abuse of Rights

If the obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Conditions, and its correct content, are clearly apparent to an expert investor for the relevant Security, and if the difference between the erroneous and correct content gives rise to a market price of the Security, based on the erroneous content, which is more than 30 % higher at the time of the initial issue of the Securities, the correct content shall apply in place of the erroneous content.

Die Emittentin kann sich einzelnen Wertpapiergläubigern gegenüber zudem auf die rechtsmissbräuchliche Geltendmachung einer fehlerhaften Bedingung berufen, wenn eine solche nach den Umständen des einzelnen Falls gegeben ist.

The Issuer may also invoke the unlawful application of an erroneous term against individual Securityholders where this is appropriate to the circumstances of individual cases.

(e) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

(e) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions, resulting from the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

(2) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(2) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Berichtigungen

Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen

(a) Corrections

The Issuer shall be entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment

vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

- | | |
|---|--|
| (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder | (i) is of a formal, minor or technical nature; or |
| (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder | (ii) is made to cure a manifest or proven error; or |
| (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder | (iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or |
| (iv) zur Berichtigung eines Fehlers erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder | (iv) is made to correct an error such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or |
| (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat. | (v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders. |

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(c) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

(3) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der

(b) Publication

Any modification or amendment of these Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions, resulting from the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

(3) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

Definition "Anwendbares Recht" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(a) Berichtigungen

Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

- (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
- (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
- (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder
- (iv) zur Berichtigung eines Fehlers erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(c) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich

(a) Corrections

The Issuer shall be entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment

- (i) is of a formal, minor or technical nature; or
- (ii) is made to cure a manifest or proven error; or
- (iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or
- (iv) is made to correct an error such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or
- (v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

(b) Publication

Any modification or amendment of these Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions (but failure to give notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions, resulting

entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

from the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

Ausschließlich im Fall von Englischem Recht unterliegende Wertpapieren, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Anwendbares Recht" angegeben, findet folgender § 19 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of English law governed Securities, as specified in the applicable Product Terms in the definition "Governing Law", the following § 19 of these Conditions applies:

§ 19

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*

Niemand ist berechtigt, irgendeine Bestimmung oder Bedingung der Wertpapiere nach dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen. Dies beeinträchtigt jedoch keine Rechte oder Ansprüche einer Person, die außerhalb des Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 bestehen bzw. ausgeübt werden können.

§ 19

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.*

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Securities under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available apart from the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

* **Erläuterung:** Der englische Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 erlaubt grundsätzlich dritten Parteien Bestimmungen von (zwischen Anderen geschlossenen) Verträgen geltend zu machen, die sie begünstigen oder zu deren Geltendmachung sie der Vertrag ermächtigt. Es ermöglicht ihnen auch Maßnahmen zu ergreifen, wenn gegen Bestimmungen eines solchen Vertrages verstoßen wird.

Für die Zwecke der Bedingungen stellt § 19 der Bedingungen klar, dass ausschließlich die Parteien des Wertpapiers, und keine dritten Parteien, berechtigt sind, Bedingungen der Wertpapiere geltend zu machen.

* **Explanatory Note:** The English Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 generally allows third parties to enforce terms of contracts that benefit them in some way, or which the contract allows them to enforce. It also grants them access to a range of remedies if the terms are breached.

For the purposes of the Securities, § 19 of the Conditions clarifies that only the parties to the Securities, and no third party, shall have that right to enforce any Condition of the Securities.

§ 20**Keine kollektiven Kapitalanlagen**

Dieses Produkt stellt keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und untersteht somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.

§ 20**No collective investment schemes**

This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant to Art. 7 et seq. of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and thus is not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.

G. FORM OF FINAL TERMS

FINAL TERMS

[No. *[insert]*]

dated [•]

in connection with the Base Prospectus dated 8 September 2020
(as supplemented from time to time)

of

UBS AG

(a corporation limited by shares established under the laws of Switzerland)

[acting through its Jersey Branch]

[acting through its London Branch]



for [the offer] [the continued offer] [the increase of [the issue size] [the aggregate nominal amount]]
[and] [the listing on a regulated or another equivalent market]

of

[insert Issue Size / Aggregate Nominal Amount: •] [insert marketing designation of the Securities: •]

ISIN [•]

[WKN [•]]

[Valor [•]]

[Common Code [•]]

[already issued and]

linked to *[insert Reference Portfolio: •]*

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 8 September 2020, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**"). The Base Prospectus comprises a securities note (the "**Securities Note**"), dated 8 September 2020, as supplemented from time to time, and the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus.

These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus, including all information incorporated by reference therein and any supplement(s) thereto. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented from time to time. In addition, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on [\[http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen\]](http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen)). [Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.]

[In case of an increase of Securities which have been offered under the Base Prospectus insert the following text: The Securities will be consolidated and form a single series with the previously issued Securities with ISIN: [•] [WKN: [•]] [Valor: [•]] [Common Code: [•]]]

[AN INVESTMENT IN THE SECURITIES DOES NOT CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME FOR SWISS LAW PURPOSES. THEREFORE, THE SECURITIES ARE NOT SUPERVISED OR APPROVED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA ("FINMA") AND INVESTORS MAY NOT BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION PROVIDED UNDER THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES.]

[In case of an offer of Securities initiated under the Base Prospectus dated 8 September 2020 that shall be continued beyond the validity of the Base Prospectus, insert the following text:

The validity of the Base Prospectus dated 8 September 2020, under which the Securities described in these Final Terms have been [offered] [and] [listed on a regulated or another equivalent market], ends on 8 September 2021. From this point in time, these Final Terms [excluding the Securities which have either been terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities by [•]] are to be read in conjunction with the most recent base prospectus of UBS AG for Securities which follows the Base Prospectus dated 8 September 2020 and any reference in these Final Terms to the Base Prospectus shall be read as reference to that most recent base prospectus. [The most recent base prospectus of UBS AG for Securities will be available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on [\[http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen\]](http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen)).]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS - The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]

TABLE OF CONTENTS

PAGE:

PART A – PRODUCT TERMS	[•]
PART B – OFFERING AND SALE	[•]
I. Offering for Sale and Issue Price	[•]
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities	[•]
PART C – OTHER INFORMATION	[•]
I. Binding language	[•]
II. Applicable specific risks	
III. Listing and Trading	[•]
IV. Commissions paid by the Issuer	[•]
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities	[•]
VI. Rating	[•]
VII. Consent to Use of Prospectus	[•]
PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION	[•]
PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	[•]

PART A – PRODUCT TERMS

[Insert security specific Product Terms comprising "Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities" and "Part 2: Special Conditions of the Securities" as amended and completed for the specific issue of Securities: [•].]

PART B – OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price

[In the case that the Securities are offered to the public, insert the following text:]

The *[specify designation of the Securities: [•]]* (the "**Securities**", and each a "**Security**") are issued by the Issuer in *[the Issue Size]* *[the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount per Security]*.

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and shall place the Securities for sale *[at the Issue Price]* under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below) *[during [the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below)] [the Offer Period] (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below)]*.

[Securities placed through door-to-door selling pursuant to article 30 of the Italian Financial Services Act, will be offered [specify period: [•]]. Pursuant to article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of the contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days after the investors' signature of the same. Within such period investors may communicate their withdrawal to the relevant [local] Authorised Offeror (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below) without any charge or commission.]

[The Issue Price [will be] [was] fixed [at the Start of the public offer of the Securities (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below)] [on the Fixing Date], [based on the prevailing market situation and the [Initial Reference Portfolio Level] [if appropriate, insert different point of reference to the Reference Portfolio Level: [•]]], and [will [then] be made] [is] available at the [Relevant] Manager.] [After closing of the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below)] [As of the Start of the public offer of the Securities] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.]

[in the case of a continued offer of the Securities to the public, add the following text:]

The Securities have been offered to the public since *[specify start of the original offer of the Securities: [•]]*. These Final Terms are used to continue this offer of the Securities as of *[specify start of the continued offer of the Securities: [•]]*.

[The [Relevant] Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.]

[The total commission due for the respective underwriting and/or placement service relating to the underwriting of the Securities is: [•].]

[In the case that the Securities are not offered to the public, but listed on a regulated market, insert the following text:]

The Securities are not offered to the public, but shall be admitted to trading on *[specify securities exchange: [•]]*.

[Issue Size:	The Issue Size means [•] [Securities]. [Indicative. The Issue Size will be fixed [on] [•] [the Fixing Date [at the Fixing Time]] [the end of [the Subscription Period] [the Offer Period] depending on the demand for the Securities during [the Subscription Period] [the Offer Period]].*]]
[Aggregate Nominal Amount:	The Aggregate Nominal Amount equals [•]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed [on] [•] [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of [the Subscription Period] [the Offer Period] [depending on the demand for the Securities during [the Subscription Period] [the Offer Period]]].*]]
[Aggregate Amount of the Issue:	[Issue Price [(without consideration of the offering premium)] x Issue Size] [•]. [indicative. The Aggregate Amount of the Issue will be fixed [on] [•] the Fixing Date [at the Fixing Time].*]]
Issue Date:	The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of [the Subscription Period] [the Offer Period] the Issue Date may be changed accordingly.]
Issue Price[; Offering Premium]:	The Issue Price equals [•] [plus an offering premium amounting to [•] per Security]. [indicative. The Issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].] [The Issue Price [per Security] includes product specific [initial][entry] [•] costs [equal to [approximately] <i>specify amount</i>: [•]]] [in an amount of [approximately] <i>specify amount</i>: [•]].] [•]
[Offer Period:	[<i>specify Offer Period</i> : [•]]
Manager:	The Manager means [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany].] [The term "Manager" shall also refer to all Managers_([•]=1) to _([•]=n).]]
[Relevant Manager:	The Relevant Manager means [•] [The term "Relevant Manager" shall also refer to all Relevant Managers _([•]=1) to _([•]=n) .]]
[Estimated total expenses of the issue/offer of the Securities:	[•] [The total expenses of the issue and/or offer of the Securities are not separately identifiable and are included in the general operating expenses of the Issuer.]]
[Estimated net amount of the proceeds:	[•]]

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of the Securities:	[Not applicable, these Final Terms have been prepared only for the purposes of [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] and no offer to the public is being made pursuant to these Final Terms.] <i>[in the case of a Subscription Period insert the following text: The Securities may be subscribed from [the Manager] [and] [if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or</i>
---	---

* The following use of the symbol "*" indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements of the relevant jurisdiction.

subsequently reselling the Securities: [•]] during normal banking hours during the Subscription Period. [The Securities may only be subscribed in the Minimum Investment Amount.] The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period if market conditions so require.

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System. If the Subscription Period is shortened or extended, the Initial Payment Date may also be brought forward or postponed.]

[in case that no Subscription Period is intended insert the following text:
[As of the Start of the public offer of the Securities, the] [The Securities may be purchased from [the Manager] [and] *[if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [•]]* during normal banking hours [during the Offer Period (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below)]. [Such offer of the Securities is made on a continuous basis.] [The Securities may only be purchased in the Minimum Investment Amount.]] There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

[The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period if market conditions so require.]

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.]

[Subscription Period:

[specify Subscription Period: [•]] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice (including the related [Italian] *[specify other language: [•]]* translation) relating to [the earlier close (if any)] [or, as the case may be,] [the extension (if any)] of the Subscription Period shall be published *[specify public source: [•]].]*

[Start of the public offer of the Securities:

[specify start of the public offer of the Securities per country where the offer is being made: [•]]

[Categories of potential investors to which the Securities are offered:

[Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation] [Non-qualified investors] *[specify other: [•]]*

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

[Applicable][Not Applicable][•]

[Minimum Investment Amount:

The Minimum Investment Amount equals [•].]

[Information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public:

[give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public: [•].]

Initial Payment Date:

The Initial Payment Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of [the Subscription Period] [the Offer Period] the Initial Payment Date may be changed accordingly.]

PART C – OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors: The [German] [English] language version of the Risk Factors is controlling and binding. [The [German] [English] language translation is provided for convenience purposes only.]

Binding language of the Conditions: Securities are issued on the basis of

[Conditions in the English language (only) ("**English Language Only**").]

[Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding English Language**"). In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.]

[Conditions in the German language (only) ("**German Language Only**").]

[Conditions in the German language, supported by a English language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding German Language**"). In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.]

II. Applicable specific risks

Applicable specific risks:

In particular the specific risk factors, which are described in the Base Prospectus under the heading "Material risks in connection with specific Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio" and related to the following Reference Portfolio Constituent[s] are applicable to the Securities:

["
risks related to [Stock Constituents] [and] [Equity Option Constituents]
"]

["
risks related to [Bond Constituents] [and] [Securitised Product Constituents]
"]

["
risks related to [Precious Metal Constituents] [and] [Commodity Constituents]
"]

["
risks related to [Total Return Index Constituents] [and] [Excess Return Index Constituents]
"]

["
risks related to UBS Risk Premia Index Constituents
"]

["
risks related to Fund Constituents
"]

["
risks related to ETF Constituents
"]

"]

["]

risks related to **Futures Constituents**

"]

["]

risks related to [FX Forward Constituents] [and] [FX Option Constituents]

"]

["]

risks related to **Credit Default Swap Constituents**

"]

["]

risks related to **Synthetic Currency Account Constituents**

"]

["]

risks related to short [Stock Constituents] [,][and] [Total Return Index Constituents] [,][and] [Excess Return Index Constituents] [,][and] [ETF Constituents]

"]

"]

III. Listing and Trading

Listing and Trading

[In the case that the Issuer or a Manager, as the case may be, intends to apply for a listing of the Securities (at any stock exchange other than SIX Swiss Exchange Ltd or BX Suisse AG), insert the following text:]

[The Issuer] [The [Relevant] Manager] intends to apply for [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] on [the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] [•]] [the Official Market of the Vienna Stock Exchange] [[the unofficial regulated market of] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]][•] [Nasdaq Stockholm] [Nasdaq Helsinki] [Nordic Growth Market NGM AB – NDX (Nordic Derivatives Exchange)] [the Multilateral Trading Platform of the Luxembourg Stock Exchange (Euro MTF)] [the Third Market (*Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange] [the Official List of Borsa Italiana S.p.A.] [the EuroTLX managed by TLX S.p.A.] [*specify alternative exchange(s) or trading system(s):* [•]] [each a] [the] "**Security Exchange**". [Provided that the Securities have not been terminated by the Issuer [and provided that the Securities have not expired early] prior to the Expiration Date, trading of the Securities shall cease [[two] [•] trading day[s] prior to] [on] [the Valuation Date] [the Expiration Date] [the Maturity Date] [•] (such day, the "**Last Exchange Trading Day**"). [As of the Last Exchange Trading Day trading may only take place off exchange with [the Manager] [•].]]]

[In the case the Issuer or a Manager, as the case may be, intends to apply for a listing of the Securities at SIX Swiss Exchange Ltd or BX Suisse AG, insert the following text:]

[The Issuer] [The [Relevant] Manager (in its capacity as manager of the Issuer)] [•] intends to apply for the listing of the Securities at [SIX Swiss Exchange Ltd. ("**SIX**") [BX Suisse AG ("**BXS**") and for admittance to trading on the trading platform of [SIX] [BXS].]

[In case of Securities listed on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., insert the following text:]

[The Issuer] [The [Relevant] Manager (in its capacity as manager of the Issuer)] shall undertake [to appoint a specialist] to act as a market maker in relation to the Securities and, therefore, to display continuous bid and offer prices that do not differ by more than the maximum spread indicated by Borsa Italiana S.p.A. (spread obligations) in its instructions to the listing rules of the markets managed and organised by Borsa Italiana S.p.A. (respectively, the "Instructions" and the "Listing Rules").]

[In the case that the Securities are already traded on a regulated or another equivalent market:]

The Securities are already admitted to trading on *[specify regulated or another equivalent market: [•]].*

[In the case that neither the Issuer nor a Manager intends to apply for a listing of the Securities, insert the following text:]

Not applicable. It is not intended to apply for inclusion of the Securities to trading on a securities exchange.]

[First Exchange Trading Day: The First Exchange Trading Day means *[specify first exchange trading day: [•]].*

[Last Exchange Trading Day: The Last Exchange Trading Day means *[specify last exchange trading day: [•]].*

[Last Exchange Trading Time: The Last Exchange Trading Time means *[specify last exchange trading time: [•]].*

[[SIX] [BXS] Symbol: The [SIX] [BXS] Symbol means *[specify symbol: [•]].*

[if necessary, specify further information in the case of a listing of the Securities at SIX or, as the case may be, BXS: [•].]

[Financial intermediaries in secondary trading: [Not Applicable] *[if applicable, specify financial intermediaries in secondary trading: [•]].*

[insert in case of wholesale non-equity securities within the meaning of Art. 8(2) of the Delegated Prospectus Regulation only: Estimated total expenses related to the admission of the Securities to trading: *[specify amount: [•]].]*

IV. Further commissions paid by the Issuer

Further commissions paid by the Issuer: [Not Applicable] *[if applicable, specify further commissions paid by the Issuer: [•]].*

V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons *[to be inserted*]*

involved that is material to the issue/offer of the Securities:

[[Save for the [relevant] Authorised Offeror[s] regarding [its] [their] fees,] [as][As] far as the Issuer is aware, no person involved in the issue [and offer] [and listing] of [each Series of] the Securities has an interest material to the issue [and the offer] [and the listing].]

VI. Rating

Ratings:

[The Securities have not been rated.] [The Securities [have been][are expected to be] rated as follows [*specify rating including brief explanation*: [•]].]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [*insert full name of legal entity which has given the rating*] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is][is not] established in the European Union and [is][is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011.]]

VII. Consent to Use of Prospectus

[Not applicable. The Securities are not offered to the public.]

[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus.]

[The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany] [and] [*specify other manager*: [•]], [each] in its role as manager in relation to the Securities, ([each a] [the] "**Manager**" [or, as the case may be, "**Authorised Offeror**"]) [as well as] [*specify further financial intermediaries*: [•]] (together with the Manager[s] each an "**Authorised Offeror**").]

[The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by any financial intermediary (each an "**Authorised Offeror**") which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU).]

[Additional conditions:]

[*if applicable, specify additional conditions*: [•]]

[Offer Period:]

[*specify Offer Period*: [•]] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice relating to [the earlier close

(if any)] [or, as the case may be,] [the extension (if any)] of the Offer Period shall be published [*specify public source: [•].*]]

[Public Offer Jurisdiction: [•][,] [and] [•][,] [and] [•]]

[Financial Intermediaries:] [*specify financial intermediaries: [•]*]

[Further conditions attached to the Consent:] [*if applicable, specify further clear and objective conditions: [•]*]]

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

Additional Paying Agent(s) (if any): [Not Applicable] [*if applicable, specify names and addresses: [•]*]

[Additional websites for the purposes of § 14 of the Conditions: [*specify website(s): [•]*]]

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

[*The following information describes [the Reference Portfolio] [and] [the Reference Portfolio Constituents]: [•]*]

[*If applicable, indication of source(s) of information given in this section: [•]*]

[*Indication where information about the past and the further performance of [the Reference Portfolio] [the Reference Portfolio Constituents] and [its] [their] volatility can be obtained by electronic means and whether or not it can be obtained free of charge: [•]*]

[*If applicable, insert clear and prominent information stating whether the benchmark is provided by an administrator included in the register referred to in Article 36 of the EU Benchmarks Regulation: [•]*]

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

[In case of Securities with a minimum denomination of less than EUR 100,000, or its equivalent in any currency, insert completed summary by completing the summary of the base prospectus as appropriate to the terms of the specific issue].

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The payout of the Securities is based on the performance of an actively managed notional reference portfolio (the "**Reference Portfolio**") whose constituents may comprise long and/or short positions in one or more of stocks, precious metals, commodities, exchange traded funds, funds, futures, total return or excess return indices, equity options, FX forwards, FX options, credit default swaps, bonds, securitised products and/or synthetic currency accounts and a cash position, in each case, as specified in the relevant Final Terms.

The Reference Portfolio will be composed and actively managed by the Reference Portfolio Advisor, although the Calculation Agent will be entitled to reject the inclusion of one or more Reference Portfolio Components from time to time in accordance with the Conditions. The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio and will state where information on the relevant Reference Portfolio, in particular on its past and future performance and on its volatility, can be obtained by electronic means, whether or not it can be obtained free of charge and whether or not the Issuer intends to provide further information on the Reference Portfolio.

Further, in the case the Reference Portfolio is composed and actively managed by a legal entity or natural person acting in association with, or on behalf of, the Issuer the complete set of rules and procedures for the composition and management of the Reference Portfolio, in particular on its past and future performance and on its volatility, will be freely accessible on the Issuer's website. The governing rules (including methodology of the Reference Portfolio for the selection and the re-balancing of the components of such Reference Portfolio, description of market disruption events and adjustment rules) will be based on predetermined and objective criteria.

In case any Reference Portfolio used to determine any amount payable under the Conditions qualifies as a benchmark within the meaning of the Regulation of the European Parliament and of the Council on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**EU Benchmarks Regulation**"), the applicable Final Terms shall, if required in accordance with the EU Benchmarks Regulation, include clear and prominent information stating whether the benchmark is provided by an administrator included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the EU Benchmarks Regulation. Furthermore transitional provisions in the EU Benchmarks Regulation may have the result that the administrator of a particular benchmark is not required to appear in the register of administrators and benchmarks at the date of the Final Terms. The registration status of any administrator under the EU Benchmarks Regulation is a matter of public record and, save where required by applicable law, the Issuer does not intend to update the Final Terms to reflect any change in the registration status of the administrator.

I. SUBSCRIPTION AND SALE

1. Issue and Sale

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, as specified in the relevant Final Terms the Manager(s) shall underwrite the Securities by means of an underwriting agreement dated as of the Issue Date and shall place them for sale under terms subject to change in the EEA Public Offer Jurisdictions and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms. In this context, any underwriting and/or placing commission paid by the Issuer will be also specified in the applicable Final Terms. The Securities will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager and may be resold by the relevant Manager.

2. Selling Restrictions

General

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefore. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. The relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

The Securities have not been registered and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act. Trading in the Securities has not been approved by the United States Securities and Exchange Commission or any state securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of the Securities or the accuracy or adequacy of the Base Prospectus. The Securities (or any rights thereunder) will be offered only outside the United States and only to, or for the account or benefit of, persons that are not U.S. persons, as that term is defined in Regulation S of the Securities Act.

Securities in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. persons, as that term is defined under section 7701(a)(30) of the United States Internal Revenue Code of 1986 (including pass-thru entities with at least one owner that meets the definition of U.S. person under section 7701(a)(30) of the United States Internal Revenue Code of 1986), except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that, except as permitted, it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, Securities of any Series (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date of issue of the relevant Series of Securities and the completion of the distribution of such Series as certified to the Principal Paying Agent or the Issuer by the relevant Manager within the United States or to, or for the account or of benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act, and that it will have sent to each Manager to which it sells Securities of such Series during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Securities within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Series of Securities an offer or sale of Securities of such Series within the United States by a Manager (whether or not participating in the offering of such Securities) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Securities linked to currency exchange rates, commodities or precious metals as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager(s) will agree as a term of the issuance and purchase or, as the case maybe,

subscription of such Securities. Any Manager will be required to agree that it will offer, sell and deliver such Securities only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation (as defined below); and
- (b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

If the Final Terms in respect of any Securities specifies "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, in relation to each member state of the European Economic Area (each, a "**Member State**"), that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the applicable Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in that Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State and the conditions of the offer applicable to the offer of the Securities set out in the Base Prospectus or in the relevant Final Terms, as the case may be, in the period beginning and ending on the dates specified in such Final Terms, provided that the Issuer has consented in writing to the use of the Base Prospectus for the purpose of such offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time if it is addressed solely to a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time if it is addressed to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

Selling restriction addressing additional securities laws of the Republic of Italy

The offering of the Securities has not been registered with the (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Manager has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Securities in the Republic of Italy in an offer to the public and that sales of the Securities in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Managers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Securities or distribute copies of the Base Prospectus and any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

- (a) to "qualified investors", as defined in the Prospectus Regulation; or
- (b) it may offer, sell or deliver Securities or distribute copies of any prospectus relating to such Securities in a solicitation to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Regulation, Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Decree No. 58**") and CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"), and ending on the date which is 12 months after the date of approval of such prospectus; and
- (c) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under the Prospectus Regulation, Decree No. 58 or Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to the Securities in the Republic of Italy must be:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended, Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended and any other applicable laws and regulations;
- (b) in compliance with Article 129 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy issued on 25 August 2015 (as amended on 10 August 2016); and
- (c) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Securities in the Republic of Italy (with a minimum denomination lower than EUR 100,000 or its equivalent in another currency), the Prospectus Regulation and Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, Article 100 *bis* of Decree No. 58 provides that where the Securities are placed solely with "qualified investors" and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Securities who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Securities were purchased, unless an exemption provided for under the Prospectus Regulation or Decree No. 58 applies.

Selling restriction addressing additional securities laws of the Kingdom of Denmark

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered or sold and will not offer, sell or deliver any of the Securities directly or indirectly in the Kingdom of Denmark by way of public offering, unless in compliance with Danish law (including the Danish Capital Markets Act (*Lov om kapitalmarkeder*) as amended and supplemented from time to time, the Prospectus Regulation, Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 and Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980).

Selling restriction addressing additional securities laws of Finland

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not publicly offer the Securities or bring the Securities into general circulation in Finland other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Finland and especially in compliance with the Finnish Securities Markets Act (746/2012) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

Selling restriction addressing additional securities laws of Sweden

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not publicly offer the Securities or bring the Securities into general circulation in Sweden other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Sweden and especially in compliance with the Swedish Act (2019:414) with supplementary provisions to the Prospectus Regulation and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

Selling restriction addressing additional securities laws of Norway

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not publicly offer the Securities or bring the Securities into general circulation in Norway other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Norway and especially in compliance with (i) the Norwegian Securities Trading Act (*Nw.: Verdipapirhandelloven*), and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time, (ii) the Financial Institutions Regulation (*Nw.: finansforetaksforskriften*) Section 16-2 as supplemented and amended from time to time, (iii) the Financial Supervisory Authority of Norway's Circular (*Nw.: Rundskriv*) No. 15/2006 (as applicable), and (iv) any Executive Orders issued in connection with either of the foregoing.

Hong Kong

Each purchaser has represented and agreed that it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Securities, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Securities which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance.

This is a structured product which involves derivatives. Do not invest in it unless you fully understand and are willing to assume the risks associated with it. If you are in any doubt about the risks involved in the product, you may clarify with the intermediary or seek independent professional advice.

Singapore

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore (the "MAS"). Accordingly, each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered or sold any Securities or caused the Securities to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Securities or cause the Securities to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Securities, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (as modified and/or amended from time to time, the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA and (where applicable) Regulation 3 of the Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Securities are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or

- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Securities pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (1) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (2) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (3) where the transfer is by operation of law;
- (4) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (5) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

Pursuant to section 309B(1)(c) of the SFA, the Issuer hereby notifies the relevant persons (as defined in the SFA) that the Securities are classified as "capital markets products other than prescribed capital markets products" (as defined in the SFA and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and "Specified Investment Products" (as defined in the MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommends on Investment Products).

J. IMPACT OF TAX LEGISLATION ON INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES

The tax legislation of the investor's Member State and of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Securities. **Prospective purchasers of Securities should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of Securities and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Securities and the consequences of such actions under the relevant tax laws.**

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

US Withholding Tax

A 30 per cent. withholding tax is imposed on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to a non-U.S. Securityholder with respect to a "specified equity-linked instrument" that references one or more dividend-paying U.S. equity securities. The withholding tax can apply even if the instrument does not provide for payments that reference dividends.

The Issuer will determine whether dividend equivalents on the Securities are subject to withholding as of the close of the relevant market(s) on the Fixing Date. If withholding is required, the Issuer (or the applicable paying agent) will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld. If the Conditions of the Securities provide that all or a portion of the dividends on U.S. underlying equity securities are reinvested in the underlyings during the term of the Securities, the Conditions of the Securities may also provide that only 70 per cent. of a deemed dividend equivalent will be reinvested. The remaining 30 per cent. of such deemed dividend equivalent will be treated, solely for U.S. federal income tax purposes, as having been withheld from a gross dividend equivalent payment due to the investor and remitted to the U.S. Internal Revenue Service on behalf of the investor. The Issuer will withhold this amount regardless of whether an investor is a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person that may otherwise be entitled to an exemption or reduction of tax on U.S. source dividend payments pursuant to an income tax treaty.

Even if the Issuer determines that a Securityholder's Securities are not specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalents, it is possible that a Securityholder's Securities could be deemed to be reissued for tax purposes upon the occurrence of certain events affecting any relevant Reference Portfolio Constituent or a Securityholder's Securities, and following such occurrence a Securityholder's Securities could be treated as specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalent payments. It is also possible that withholding tax or other tax under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, ("**Section 871(m)**") could apply to the Securities under these rules if a non-U.S. Securityholder enters, or has entered, into certain other transactions in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent. As described above, if withholding is required, the Issuer will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld.

Additionally, in the event that withholding is required, the Issuer hereby notifies each Securityholder that for purposes of Section 871(m), that the Issuer will withhold in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities on the dividend payment date as described in U.S. Treasury Department regulations section 1.1441-2(e)(4) and section 3.03(B) of the form of Qualified Intermediary Agreement contained in Revenue Procedure 2017-15, as applicable, regardless of whether such investor would otherwise be entitled to an exemption from or reduction of withholding on such payments (e.g., a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person eligible for an exemption from or reduction in withholding pursuant to an income tax treaty). **There is the risk that a Securityholder will not be able to successfully claim a refund of the tax withheld in excess of the tax rate that would otherwise apply to such payments.**

In the event that the Securities reference an index as a Reference Portfolio Component, then, regardless of whether the relevant Reference Portfolio Component is a net price return, a price return or a total return index, the payments on the Securities (including any amounts deemed reinvested in the Reference Portfolio Component) will reflect the gross dividend payments paid by the issuers of the securities comprising the index less applicable withholding tax amounts in respect of such gross dividends, which in the case of U.S. source dividends, will be paid by or on behalf of the Issuer to the U.S. Internal Revenue Service in accordance with the U.S. withholding tax rules under Section 871(m).

Securityholders should consult with their tax advisors regarding the application of Section 871(m) and the regulations thereunder in respect of their acquisition and ownership of the Securities, including a non-U.S. Securityholder that enters, or has entered, into other transactions in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent, as the case may be.

K. GENERAL INFORMATION

1. Form of Document

This document - including any supplements approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") in respect hereof and published by UBS AG - constitutes a securities note (the "**Securities Note**") and, together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

As such, the Base Prospectus contains all information which was known at the time the Base Prospectus has been approved. Final terms ("**Final Terms**") will be prepared in respect of the Securities and will contain the information which can only be determined at the time of the individual issue of securities under the Base Prospectus.

2. Publication

The Base Prospectus has been published on the website of UBS at <http://keyinvest-de.ubs.com/basisprospekte> or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on <http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen>. In case of admission to trading of Securities on a regulated or another equivalent market of a stock exchange, the Base Prospectus will be published in accordance with the rules of such stock exchange.

Final Terms, together with any translations thereof, or of the Summary as completed by the relevant Final Terms, may be published on the website of UBS at <http://keyinvest-de.ubs.com/produkt/liste> or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on <http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen>. In case of admission to trading of Securities on a regulated or another equivalent market of a stock exchange, Final Terms will also be published in accordance with the rules of such stock exchange.

The Base Prospectus and the Final Terms will also be available at the registered office of the Issuer.

3. Authorisation

The Issuer does not need to obtain (individual) authorisation from its Management Board to issue the Securities. There exists a general resolution for the issue of the Securities.

4. Approval of the Base Prospectus and Notification

- (a) This Securities Note has been approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.
- (b) BaFin only approves this Securities Note as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Prospectus Regulation.
- (c) Such approval should not be considered as an endorsement of the quality of the Securities that are subject of this Securities Note.
- (d) Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

The validity of this Securities Note will expire on 8 September 2021. Whilst the Issuer will this supplement this Securities Note in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, such the obligation to supplement the Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

In order to be able to conduct a public offer and/or a listing of the Securities on a regulated market (within the meaning of Article 2 j) of the Prospectus Regulation) in Liechtenstein, Luxembourg and Austria, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to Article 25 of the Prospectus Regulation (the "**EEA**

Passport") into Liechtenstein, Luxembourg and Austria. The Issuer reserves the right to apply to BaFin for EEA Passports into further EEA states.

A special permit allowing for the Securities to be offered or the prospectus to be distributed in a jurisdiction outside of those countries for which an EEA Passport is possible and a permit required has not been obtained.

It is expected that the Base Prospectus will be submitted to the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or the BX Suisse AG (the "**BXS**") for registration as an "issuance programme" for the listing of the Securities on the SIX or BXS, as the case may be, in accordance with the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**"). If approved, in respect of any series of Securities to be listed on the SIX or BXS, as the case may be, during the 12 months from the date of the Base Prospectus, the Base Prospectus, together with the relevant Final Terms, will constitute the listing prospectus for purposes of the Swiss Listing Rules.

5. Offer of Securities to the Public; Listing of Securities on a regulated or another equivalent Market

Under the Base Prospectus,

- Securities may be offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) and/or listed on a regulated or another equivalent market, or
- the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount, of Securities offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus may be increased.

6. Reasons for the Offer and Use of Proceeds

The reasons for the offer to the public / admission to trading of the Securities is making profit and/or hedging certain risks of the Issuer. The net proceeds from the sale of the Securities will be used for funding purposes of the UBS Group. The Issuer shall not employ the net proceeds within Switzerland. The net proceeds from the issue shall be employed by the Issuer for general business purposes. In particular, the Issuer is not obliged to invest the net proceeds from the issue in any Reference Portfolio Components at any time. The Securityholders do not have any direct interests in, or beneficial ownership of, any Reference Portfolio Component at any time. A separate ("special purpose") fund will not be established.

To the extent quantifiable by the Issuer, the estimated total expenses of the issue/offer and/or the estimated net amount of the proceeds are disclosed in the applicable Final Terms.

7. Availability of the Base Prospectus and other Documents

So long as any of the Securities are outstanding copies of the following documents will be available in printed format, free of charge, during usual business hours on any weekday (other than Saturdays and public holidays) at the registered offices of the Issuer:

- (a) a copy of the Articles of Association of UBS AG;
- (b) a copy of the Registration Document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time; and
- (c) a copy of the Securities Note dated 8 September 2020, as supplemented from time to time.

Copies of the above documents shall, as long as any of the Securities are outstanding, also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer. In addition, any annual reports and quarterly result materials of UBS AG and UBS Group AG are published on the UBS website, at www.ubs.com/investors or a successor address.

L. INDEX OF DEFINED TERMS

"Base Prospectus"	194	Event of Default	90, 161
"Final Terms"	194	Excess Return Index Constituent	114
"Prospectus"	194	Exchange Date	139, 141
"Terms and Conditions of the Public Offer"	80	Exercise Notice	123, 131
871(m)	155	Expiration Date	8, 89
Agent of Process	183, 184	FATCA	22, 155
Anfängliches Referenz-Portfolio-Level	122, 130	FCA Announcement	27
Ausübungserklärung	123, 131	Final Reference Portfolio Level	121, 129
Ausübungserklärung der Verlängerungsoption der Emittentin	123, 130	Final Terms	7, 215
Auszahlungsbetrag	124, 131, 161	Finales Referenz-Portfolio-Level	121, 129
Authorised Offeror	79, 204	FINMA	10, 42, 89, 195
Automatic Termination Amount	124, 132	Finnish Securities	83, 86, 120
Automatic Termination Date	90, 124, 132	FISA	82, 120
Automatic Termination Event	90, 125, 132	FISA Depositary	82, 143
Automatischer Beendigungsbetrag	124, 132	French Securities	84, 87, 120
Automatisches Beendigungsdatum	124, 132	Fund	35
Automatisches Beendigungsereignis	125, 132	Fund Constituent	114
BaFin	1, 7, 79, 85, 215	Fund Units	35
Base Prospectus	1, 7, 215	Futures Constituent	114
Bedingte Ausschüttung	125, 133	FX Forward Constituent	114
Benchmark	27	FX Option Constituent	114
BGB	151	GBP	114
Bond Constituent	115	General Conditions	94, 135
Business Day Convention	100, 105	German law governed Securities	8, 81
BXS	79, 88, 216	Global Security	138, 140
Cash Position	115	Global Security	82, 119, 120
CHF	2, 114	Global Security	139
Clearstream, Germany	82, 85	Global Security	140
Clearstream, Luxembourg	82, 85	Host Member States	7, 79
CO	82, 120	Initial Reference Portfolio Level	114, 122, 130
Commodity Constituent	114	Instructions	203
Conditional Distribution	125, 133	Insurance Distribution Directive	2, 195, 209
Conditions	94, 96, 135, 194	Intermediated Securities	82, 120
Consob	84, 87	Investor	79
CONSOB	210	IOSCO Principles	27
Credit Default Swap Constituent	115	Issue Price	88
Danish Securities	83, 87, 120	Issuer	1, 7
Decree No. 58	210	Issuer Extension Option	8, 14, 89, 123, 130
Delta-One Securities	21	Issuer Extension Option Exercise Notice	123, 130
Denomination Currency	105	Issuer Termination Date	89, 124, 131
EEA	2, 195	Italian Securities	84, 87, 120
EEA Passport	7, 79, 216	Kündigungsmitteilung	161
Emittentin-Kündigungstag	124, 131	Last Exchange Trading Day	202
English law governed Securities	8, 81	Level of the Reference Portfolio	91, 92
Equity Option Constituent	114	LIBOR	27
ESMA	207	Listing	187
ETF	35	Listing Rules	203
ETF Constituent	114	Manager	204
ETF-Benchmark	36	Market Disruption	169
EU Benchmarks Regulation	118, 207	Market Making	18
EUR	2, 114	Marktstörung	169
euro	2	MAS	211
Euroclear	82, 85	Member State	2, 209
Euroclear Finland	83, 86	MiFID II	2, 195, 209
Euroclear France	84, 87	Minimum Amount	129
Euroclear Participants	85	Monte Titoli	84, 87
Euroclear Sweden	83, 86	NA	121, 129
		Norwegian Securities	83, 86, 120

offer of Securities to the public	209	Securityholder Non-Extension Option	123, 131
Offer Period	79	Securityholder's Termination Right	90
Permanent Global Security	82, 120, 139, 140	Series	8, 81
Portfolio Certificates.....	7, 81	SFA	211
Portfolio Certificates (with minimum redemption amount)	7, 81	SIS.....	84
Precious Metal Constituent	114	SIX	88, 202, 216
PRIPs Regulation.....	2, 195	Stock Constituent.....	114
Proceedings	184	Stop Loss Ereignis.....	125, 132
Product Terms.....	94, 96, 135	Stop Loss Event	90, 125, 132
Prospectus	1, 7, 215	Stop Loss Level	90
Prospectus Regulation	1, 7, 78, 194, 209, 215	Substitute Issuer	15, 175
Public Offer.....	7, 79, 204	Swedish Securities.....	83, 86, 120
Public Offer Jurisdiction.....	7, 79	Swiss Global Securities	82, 120
Public SIX	78	Swiss law governed Securities	8, 81
Redemption Amount.....	91, 121, 128	Swiss Listing Rules.....	79, 88, 216
Reference Entities.....	39	Synthetic Currency Account Constituent	115
Reference Portfolio.....	7, 81, 207	TARGET2.....	98
Reference Portfolio Advisor	114	Taxes.....	163
Reference Portfolio Calculation Date	90	Temporary Global Security	82, 119, 138, 140
Reference Portfolio Component	115	Termination Amount	124, 131
Reference Portfolio Constituent	115	Termination Date	160
Registration Document	1, 7, 194, 215	Termination Event	160
Regulation No. 11971	210	Termination Notice.....	161
Regulation S.....	2	Total Return Index Constituent.....	114
Roll-over	39	U.S. dollars.....	2
Section 871(m).....	22, 213	UBS AG	1, 7
Securities	1, 198	UBS AG, Jersey Branch	1, 7
Securities Act	2, 208	UBS AG, London Branch	1, 7
Securities Note	1, 194, 215	Uncertificated Securities	82, 120
Securitised Product Constituent	115	USD	114
Security.....	1, 198	Verlängerungsoption der Emittentin	123, 130
Security Agents	174	VP	83, 87
Security Exchange	202	VPS	83, 86
Security Right.....	91, 121, 128	Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption	123, 131
Securityholder	144, 145, 146, 147, 148, 149		

The following information was not reviewed and approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

ADDITIONAL INFORMATION IN CASE OF A LISTING OF THE SECURITIES ON THE [SIX] [BXS]

[[In case of a listing of the Securities on the [SIX] [BXS], the following shall be added to the end of the relevant Final Terms:]

1. Responsibility

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for these Final Terms [and the Conditions of the Securities] and declares that the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.

2. Legal Basis

The Issuer accepts that following the date of publication of these Final Terms [and the Conditions of the Securities], events and changes may occur, which render the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] incorrect or incomplete.

3. No Material Changes

Except as disclosed in this document or in the Registration Document as amended and supplemented as of the date hereof, there has been no material change in UBS's financial or trading position since [*specify date*: [•]].

4. Conditions of the Securities and Base Prospectus

[The Conditions of the Securities as set forth herein above have to be read in conjunction with the Base Prospectus of UBS AG dated [•], as approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), (including any supplements thereto, if any). The Base Prospectus is for the purposes of any listing of the Securities at [the SIX Swiss Exchange] [the BX Suisse AG] also approved by [the SIX Swiss Exchange] [the BX Suisse AG].]