Securities Note

dated 27 October 2026

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 other 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 24 April 2026, 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, as amended (the "**Prospectus Regulation**").

This Securities Note contains information relating to certificates linked to a notional reference portfolio (including reference portfolios composed by UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), UBS Group AG, which is the holding company of UBS AG, or any of UBS Group AG's subsidiaries (together, the "**UBS Group**")) governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each a "**Security**") which may be issued from time to time by the Issuer, which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**").

This Securities Note will expire at the end of 27 October 2027. 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event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.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 include 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, as amended. 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.

The Base Prospectus was included as a foreign prospectus, which is deemed approved also in Switzerland pursuant to article 54 para. 2 of the Swiss Federal Act on Financial Services ("FinSA"), by SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body in the list of approved prospectuses and deposited with it and published pursuant to article 64 FinSA. The Base Prospectus will also be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body and published pursuant to article 64 FinSA.

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 8
1. General Description of the Base Prospectus 8
2. General Description of the Securities 8
3. General Description of the offer of the Securities 10
4. General Description of the Admission of the Securities to Trading 10

B. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE) 12
I. MATERIAL RISKS RELATING TO THE SECURITIES 12
1. Material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer 12
1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in 12
1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme 13
2. Material risks related to the Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities 13
2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities 13
(1) Specific risks with respect to Reference Portfolio Tracker Certificates 13
(2) Specific risks with respect to Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) 14
(3) Specific risks with respect to Target List Tracker Certificates 14
(4) Specific risks with respect to Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) 15
2.2 Specific risks related to early termination of the Securities 16
2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities 17
2.4 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency 17
2.5 Specific risks related to extension of the term of the Securities 17
2.6 Specific risks related to Market Disruption and Unwind Disruption in respect of the Securities 18
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 18
2.8 Specific risks related to meetings of Securityholders in relation to French law governed Securities 19
2.9 Specific risks related to the substitution of the Issuer 19
2.10 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent 20
2.11 Specific risks related to a potential restructuring of the Issuer's business 20
3. Material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities 21
3.1 Specific risks related to the market price of the Securities 21
3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities 22
3.3 Specific risks related to the Offer Period or the Subscription Period 23
3.4 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates 23
3.5 Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders 24
3.6 Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer 25
3.7 Specific risks related to US withholding tax 25
3.8 Specific risks related to the "leverage" feature of the Securities 27
3.9 Specific risks related to the combination of the "leverage" feature with the "Trigger Event" or, as the case may be, the "Deleverage Event" feature on the Securities 27
3.10 Specific risks arising from the involvement of Clearing Systems in transfer, payments and communication 28
4. Material risks related to Securities using distributed ledger technology 28
4.1 Legal and regulatory risk 29
4.2 Risks associated with uncertain regulations and enforcement actions by securities and financial authorities 29
4.3 Risks related to the potential disruption of DLT networks (including public permissionless blockchains) 30
4.4 Convertibility by the Issuer 30

4.5 Risks related to the use of "smart contracts" and risks of software weaknesses 30
4.6 Risks related to the novel use of DLT networks in financial markets 31
4.7 A DLT network is dependent upon its users and contributors, and actions taken, or not taken, by the users or contributors of a DLT network could damage its reputation 31
4.8 Risks related to technological immutability 32
4.9 Risks related to public availability of information on public permissionless blockchains 32
4.10 Risks of loss or theft of the Ledger-Based Securities 32
4.11 Potential breach of sanctions rules may occur 33
4.12 Transfer restrictions 33
II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE REFERENCE PORTFOLIO AND THE REFERENCE PORTFOLIO CONSTITUENTS 33
5. Material risks in connection with the Reference Portfolio 33
5.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level 33
5.2 Uncertainty about future performance; limited historic data 34
5.3 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 34
5.4 Specific risks related to Securityholders having no recourse to the Reference Portfolio Components 35
5.5 Specific risks related to fees deducted from the Reference Portfolio Level 35
5.6 Specific risks related to the Reference Portfolio not being a recognised index 35
5.7 Specific risks related to the composition and management of the Reference Portfolio 36
5.8 Currency risks contained in the Reference Portfolio 38
5.9 Specific risks related to information about Reference Portfolio Constituents obtained from public sources 38
5.10 Specific risks related to Reference Portfolio Constituents subject to emerging market jurisdictions 39
5.11 Specific risks associated with the regulation and reform of benchmarks 39
6. Material risks in connection with specific Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio 41
6.1 Specific risks related to Stock Constituents and Equity Option Constituents 41
6.2 Specific risks related to Bond Constituents and Securitised Product Constituents 42
6.3 Specific risks related to Precious Metal Constituents and Commodity Constituents 43
6.4 Specific risks related to Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and Excess Return Strategy Constituents 44
6.5 Specific risks related to UBS Risk Premia Index Constituents 48
6.6 Specific risks related to Fund Constituents 48
6.7 Specific risks related to ETF Constituents 50
6.8 Specific risks related to Futures Constituents 55
6.9 Specific risks related to FX Forward Constituents and FX Option Constituents 56
6.10 Specific risks related to Credit Default Swap Constituents 56
6.11 Specific risks related to Synthetic Currency Account Constituents 57
6.12 Specific risks related to short positions in Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and ETF Constituents 57

C. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE) 59
I. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE 59
1. Wesentliche Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin 59
1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt 59
1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung 60
2. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere 60
2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere 60
(1) Spezifische Risiken betreffend Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere 60
(2) Spezifische Risiken betreffend Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere (mit Mindestrückzahlungsbetrag) 61
(3) Spezifische Risiken betreffend Target List Tracker Zertifikate 62

(4) Spezifische Risiken betreffend Target List Tracker Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag) ... 62
2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere ... 64
2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere ... 65
2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung ... 65
2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere ... 65
2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktstörung und Auflösungsstörung bezüglich der Wertpapiere ... 66
2.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Referenz-Portfolio-Levels oder der Bedingungen der Wertpapiere durch die Emittentin und die Berechnungsstelle ... 66
2.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Versammlungen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf Französischem Recht unterliegende Wertpapiere. 67
2.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin ... 67
2.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle ... 68
2.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin ... 68
3. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere ... 69
3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere ... 69
3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere ... 70
3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist ... 71
3.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen ... 72
3.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger ... 73
3.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Auflösung von Absicherungsgeschäften der Emittentin ... 74
3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer ... 74
3.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Merkmal "Leverage"-Effekt der Wertpapiere ... 76
3.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Kombination aus dem Merkmal „Leverage"-Effekt mit dem Merkmal „Auslösendes Ereignis" (*Trigger Event*) bzw. „Deleverage"-Ereignis (*Deleverage Event*) für die Wertpapiere ... 77
3.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Einschaltung von Clearingsystemen in Transfer, Zahlungen und Kommunikation ... 78
4. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren, welche die Distributed-Ledger-Technologie nutzen ... 78
4.1 Rechtliche und regulatorische Risiken ... 78
4.2 Risiken im Zusammenhang mit unsicheren Regulierungen und Durchsetzungsmaßnahmen von Wertpapier- und Finanzaufsichtsbehörden ... 79
4.3 Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Störungen von DLT-Netzwerken (einschließlich offen zugänglicher Blockchains) ... 79
4.4 Konvertierbarkeit durch die Emittentin ... 80
4.5 Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von „Smart Contracts" und Risiken von Software-Schwächen ... 80
4.6 Risiken im Zusammenhang mit der neuartigen Nutzung von DLT-Netzwerken in Finanzmärkten ... 81
4.7 Ein DLT-Netzwerk ist von seinen Nutzern und Mitwirkenden abhängig; Handlungen oder Unterlassungen dieser Nutzer oder Mitwirkenden können seinem Ruf schaden ... 81
4.8 Risiken im Zusammenhang mit der technologischen Unveränderbarkeit ... 82
4.9 Risiken im Zusammenhang mit der öffentlichen Verfügbarkeit von Informationen auf offen zugänglichen Blockchains ... 82
4.10 Risiko des Verlusts oder Diebstahls der Registerwertrechte ... 82

4.11 Risiko eines möglichen Verstoßes gegen Sanktionsvorschriften ... 83
4.12 Übertragungsbeschränkungen ... 83
II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DAS REFERENZ-PORTFOLIO UND DIE REFERENZ-PORTFOLIO-BESTANDTEILE ... 83
5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit dem Referenz-Portfolio ... 83
5.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio-Levels ... 84
5.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung; begrenzte Daten für die Vergangenheit ... 84
5.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Wertentwicklung der Basiswerte, einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile und der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt ... 85
5.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapiergläubiger auf die Referenz-Portfolio-Komponenten ... 85
5.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den vom Referenz-Portfolio-Level abgezogenen Gebühren ... 86
5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang damit, dass das Referenz-Portfolio kein anerkannter Index ist ... 86
5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Zusammensetzung und der Verwaltung des Referenz-Portfolios ... 86
5.8 Im Referenz-Portfolio enthaltenes Währungsrisiko ... 89
5.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Informationen über Referenz-Portfolio-Bestandteile aus öffentlichen Quellen ... 89
5.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio-Bestandteilen, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen ... 89
5.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks ... 90
6. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit spezifischen im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Bestandteile ... 92
6.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien-Bestandteilen und Equity Option-Bestandteilen ... 92
6.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anleihe-Bestandteilen und Securitised Product-Bestandteilen ... 94
6.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetall-Bestandteilen oder Rohstoff-Bestandteilen ... 94
6.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Total Return Index-Bestandteilen, Excess Return Index-Bestandteilen und Excess Return Strategie-Bestandteilen ... 96
6.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit UBS Risk Premia Index-Bestandteilen ... 100
6.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Fonds-Bestandteilen ... 100
6.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit ETF-Bestandteilen ... 103
6.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Futures-Bestandteilen ... 108
6.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit FX Forward-Bestandteilen und FX Option-Bestandteilen ... 109
6.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Credit Default Swap-Bestandteilen ... 110
6.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Synthetischen Währungskonten-Bestandteilen ... 110
6.12 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Short-Positionen bei Aktien-Bestandteilen, Total Return Index-Bestandteilen, Excess Return Index-Bestandteilen und ETF-Bestandteilen ... 111

D. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES NOTE AND ON THE BASE PROSPECTUS ... 112
1. Important Notice ... 112
2. Responsibility Statement ... 112
3. Third Party Information ... 112
4. Consent to use the Prospectus ... 113

E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES ... 115
1. Types of Securities ... 115
2. Law governing the Securities ... 116
3. Status of the Securities ... 116
4. Form of the Securities ... 116
5. Clearing and Settlement of the Securities ... 120

6. Further Information relating to the Securities 124
7. Listing or Trading of the Securities 124
8. Issue Price; Offering of the Securities 125
9. Rating of the Securities 126
10. Maturity of the Securities; Issuer Extension Option 126
11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders; Automatic Early Termination 126
12. Functioning of the Securities and Dependency on the Reference Portfolio 127
(1) Reference Portfolio Tracker Certificates: 127
(2) Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount): 128
(3) Target List Tracker Certificates: 129
(4) Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount): 130

F. CONDITIONS OF THE SECURITIES 132

1. Structure and Language of the Conditions of the Securities 132
2. Product Terms* / Produktbedingungen* 136
Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities 137
Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities 171
(1) Reference Portfolio Tracker Certificates: 171
(2) Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount): 179
(3) Target List Tracker Certificates: 187
(4) Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount): 193
3. General Conditions of the Securities* / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere* 199
4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference 278

G. FORM OF FINAL TERMS 279

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING 294

1. Information about the Captive Reference Portfolio 295
2. Information about the Target Reference Portfolio 342

I. SUBSCRIPTION AND SALE 366

1. Issue and Sale 366
2. Selling Restrictions 366

J. IMPACT OF TAX LEGISLATION ON INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES 373

K. GENERAL INFORMATION 374

1. Form of Document 374
2. Publication 374
3. Authorisation 374
4. Approval of the Securities Note and Notification 374
5. Offer of Securities to the Public; Listing of Securities on a regulated or other equivalent Market 375
6. Reasons for the Offer and Use of Proceeds 376
7. Information incorporated by Reference 376
8. Availability of the Base Prospectus and other Documents 377

L. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC 378

M. INDEX OF DEFINED TERMS 381

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 24 April 2026, 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, as amended (the "**Prospectus Regulation**").

The validity of this Securities Note will expire at the end of 27 October 2027. Whilst the Issuer will this supplement this Securities Note in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, such 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, Austria, Sweden, Finland, the Netherlands, the Republic of Italy, Greece and Cyprus (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 279 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 Securities Note:

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity linked to the performance of a notional reference portfolio actively managed by the Reference Portfolio Advisor (also the "**Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount)**"),

- securities with a structured payment component which have no minimum redemption amount and are not capital protected at maturity linked to the performance of a notional reference

portfolio actively managed by the Reference Portfolio Advisor (also the "**Reference Portfolio Tracker Certificates**"),

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity linked to the performance of a notional reference portfolio dynamically adjusted by the Calculation Agent (also the "**Target List Tracker 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 linked to the performance of a notional reference portfolio dynamically adjusted by the Calculation Agent (also the "**Target List Tracker Certificates**").

The payout of the Securities is based on the performance of a notional reference portfolio, including reference portfolios composed by the Issuer, UBS Group AG, which is the holding company of UBS AG, or any of UBS Group AG's subsidiaries (together, the "**UBS Group**") , (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 is a notional portfolio which has been created and is adjusted 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.

In case the Securities are Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Reference Portfolio Tracker Certificates, the Reference Portfolio will be composed and actively managed by the Reference Portfolio Advisor (i.e., notionally rebalanced by the Reference Portfolio Advisor from time to time in its reasonable discretion in accordance with the methodology specified in the applicable Final Terms), 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.

In case the Securities are Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Target List Tracker Certificates, the Reference Portfolio will be dynamically adjusted by the Calculation Agent (i.e., notionally rebalanced by the Calculation Agent from time to time with a very limited exercise of discretion and in accordance with the methodology specified in the applicable Final Terms) to replicate a target list (the "**Target List**") composed and adjusted by the Target List Provider from time to time.

The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio (and, if applicable, the relevant Target List) 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**"), by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**") or by French law ("**French 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**").

Further, if specified in the applicable Final Terms, the Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities also entitled to extend, by giving notice to the Securityholders as specified in the applicable Final Terms 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 (the "**Issuer Extension Option**"). The applicable Final Terms will also specify the maximum 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 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 373 of this Securities Note.

Further information on the Securities can be found in the section "E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES" on page 115 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, if any, information with regard to the manner and date, in/on 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 – E.8. Issue Price; Offering of the Securities" on page 125 et seq. of this Securities Note and in the section "I. SUBSCRIPTION AND SALE" on page 366 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, Borsa Italiana S.p.A., the Official List of the Regulated Market of the Luxembourg Stock

Exchange, the Official Market of the Vienna Stock Exchange, Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, 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 multilateral trading facilities Nordic MTF, Nasdaq First North, the SIX Swiss Exchange Ltd and BX Swiss Ltd. 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 – E.7. Listing or Trading of the Securities" on page 124 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 a 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 12 et seq. of this Securities Note, and section "II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE REFERENCE PORTFOLIO AND THE REFERENCE PORTFOLIO CONSTITUENTS", *cf.* pages 33 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 this Securities Note, are presented first. The Issuer has assessed materiality on a qualitative basis considering the negative impact on the Issuer and the Securities 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 this 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.

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

In case the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("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 this 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 Securities Note , are presented first: These are "2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities", "2.2 Specific risks related to early termination of the Securities", "2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities", "2.4 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency", "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 Reference Portfolio Tracker Certificates

Potential investors in Reference Portfolio Tracker Certificates should be aware that on the Maturity Date Securityholders are entitled to receive a Redemption Amount in the Redemption Currency which depends on the performance of the Reference Portfolio.

Therefore, 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 and/or short selling of any Reference Portfolio Constituents. 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, 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 Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount)

Potential investors in Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) should be aware that on the Maturity Date 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, 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 result of (a) the Nominal Amount or, as the case may be, the Calculation Amount, and (b) 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, 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 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 and/or short selling of any Reference Portfolio Constituents. 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, 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 may suffer **a total loss of the invested capital.**

(3) Specific risks with respect to Target List Tracker Certificates

Potential investors in Target List Tracker Certificates should be aware that on the Maturity Date Securityholders are entitled to receive a Redemption Amount in the Redemption Currency which depends on the performance of the Reference Portfolio.

Therefore, 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 and/or short selling of any Reference Portfolio Constituents. 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, 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.**

In addition, if so specified in the relevant Product Terms, in the case of an early redemption of the Securities following the occurrence of an Automatic Termination Event (as to which see the risks described in section "2.2 Specific risks related to early termination of the Securities" below), potential investors should be aware that the Automatic Termination Date and, consequently, the Valuation Date relevant for determining the Final Reference Portfolio Level by reference to which the Redemption Amount is calculated may, in accordance with the Conditions of the Securities, be a day following a significant period (as to which see the risks described in section "5.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level", specifically in relation to a "Time-lagged Valuation", below) after the occurrence of an Automatic Termination Event, as specified in the relevant Product Terms. Finally, potential investors should be aware, that in case of an Automatic Termination Event due to the occurrence of a Target List Event, there will be no further Rebalancings of the Reference Portfolio and the Reference Portfolio will remain a static portfolio as of the last day on which a Rebalancing occurred (except that, if the relevant Final Terms specify that a currency hedging applies, such currency hedging will continue to apply until the Automatic Termination Date).

(4) Specific risks with respect to Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount)

Potential investors in Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) should be aware that on the Maturity Date 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, 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 result of (a) the Nominal Amount or, as the case may be, the Calculation Amount, and (b) 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, 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 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 and/or short selling of any Reference Portfolio Constituents. 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, 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.**

In addition, if so specified in the relevant Product Terms, in the case of an early redemption of the Securities following the occurrence of an Automatic Termination Event (as to which see the risks described in section "2.2 Specific risks related to early termination of the Securities" below), potential investors should be aware that the Automatic Termination Date and, consequently, the Valuation Date relevant for determining the Final Reference Portfolio Level by reference to which the Redemption Amount is calculated may, in accordance with the Conditions of the Securities, be a day following a significant period (as to which see the risks described in section "5.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level", specifically in relation to a "Time-lagged Valuation", below) after the occurrence of an Automatic Termination Event, as specified in the relevant Product Terms. Finally, potential investors should be aware, that in case of an Automatic Termination Event due to the occurrence of a Target List Event, there will be no further Rebalancings of the Reference Portfolio and the Reference Portfolio will remain a static portfolio as of the last day on which a Rebalancing occurred (except that, if the relevant Final Terms specify that a currency hedging applies, such currency hedging will continue to apply until the Automatic Termination Date).

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 may 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 unilaterally 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, as amended, and the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is 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 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 maybe less favourable (such as a lower return or an increased risk) than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities and the Securityholder may incur additional transaction costs as a consequence of reinvesting proceeds received upon any early redemption.

As a result, the yield achieved by this reinvestment, 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 reinvested 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**"). The Issuer may extend the maturity of the Securities more than once up to a maximum number of times as specified in the applicable Final Terms. 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, or if the maturity of the Securities is extended more than once, at the end of the aggregate of the single additional periods up to the maximum number of additional periods 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 meetings of Securityholders in relation to French law governed Securities

In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", **and** if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Meetings of the Securityholders**" is specified to be applicable, the Terms and Conditions of the Securities contain provisions for calling meetings of holders of Securities to consider matters affecting their interests generally. The Terms and Conditions provide that Securityholders will, in respect of each issuance of Securities (and each series thereof, if any) be grouped automatically for the defense of common interests in a masse. These provisions permit defined majorities of Securityholders to bind all Securityholders including Securityholders who did not attend and vote at the relevant meeting and Securityholders who voted in a manner contrary to the majority, so investors in the Securities are subject to the risk that the Terms and Conditions may be modified (including a substitution of the Issuer) without their consent.

2.9 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,

In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, **English law governed Securities** or **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

without the consent of the Securityholders,

or, in case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

with the consent of the Securityholders in accordance with § 16 (*Meetings of the Securityholders*) of the Terms and Conditions of the Securities,

to substitute another company that is an Affiliate or another company with which it consolidates, into which it merges or to which it sells, leases, transfers or conveys all or substantially all of its property 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.

2.10 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 an Unwind 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.

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

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.

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 this 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 Securities Note, 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 from 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 assume no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. The Manager(s) determine 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 the Offer Period or the Subscription Period

Potential investors bear the risk that the Issuer cancels or withdraws the invitation to investors to make offers during the Offer Period or, as the case may be, Subscription Period. In such case, there may be a time lag between the cancellation or withdrawal and the return of any amounts already paid by investors to any Authorised Offeror. In certain cases, no compensation will be payable to investors in respect of such cancellation or withdrawals and investors may be exposed to a reinvestment risk in respect of any amounts so received.

The Issuer reserves the right to refrain from commencing the invitation to make offers regarding the Securities prior to the commencement of the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period or withdrawing the invitation to make offers regarding the Securities at any time during the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period. If the invitation to make offers regarding such Securities is withdrawn, no such purchase offers regarding the Securities will be accepted. In such case, any amounts paid by an investor to the Authorised Offeror in relation to the purchase of any Securities will be returned to such investor by the Authorised Offeror but, depending on the agreement(s) in place between the investor and the Authorised Offeror and/or the Authorised Offeror's distribution policies, interest may or may not accrue on such amounts. There may also be a time lag between the cancellation or withdrawal of the invitation to make offers as applicable, and the return of any such amounts and, unless otherwise agreed with, and paid by, the Authorised Offeror, no amount will be payable to investors as compensation in respect thereof and investors may be subject to reinvestment risk. The reinvestment risk is as described under "2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" above.

In addition, the Issuer may close the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period early, whether or not subscriptions have reached the maximum size of the offer, by immediately suspending the acceptance of further subscription requests and by giving notice thereof. In such circumstances, the early closure of the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period will have an impact on the Issue Size of the Securities issued and therefore may have a negative effect on the liquidity of the Securities.

Furthermore, in certain circumstances, the Issuer may have the right to postpone the originally scheduled Issue Date of the Securities. In the event that the Issue Date is so delayed, no compensation or other amount in respect of interest shall accrue and be payable in relation to the Securities, unless otherwise agreed with the Authorised Offeror and/or specified in its distribution policies, and paid by the Authorised Offeror. Investors will have the right, within a prescribed time period, to withdraw their offer as a result of such postponement.

3.4 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.

<u>Specific risks related to other transactions entered into by the Issuer</u>

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. Furthermore, the launch of other competing 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 with 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.

3.5 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.

3.6 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.

3.7 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 2028.

The Issuer will determine whether dividend equivalents on the Securities, respectively, on the Reference Portfolio Constituents, are subject to withholding. 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, respectively, on the Reference Portfolio Constituents, 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 Securities 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 of reduction of tax on U.S. source dividend payments pursuant to an income tax treaty. In case, any related withholding tax is subsequently refunded by the U.S. Internal Revenue Service, Securityholders should note that the Issuer will have no obligation to pay such refunded amounts to, or to otherwise credit, the Securities or the Securityholders.

Even if the Issuer determines that the Securities, respectively, the Reference Portfolio Constituents, are not specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalents, it is possible that the Securities, respectively, the Reference Portfolio Constituents, could be deemed to be reissued for tax purposes upon the occurrence of certain events affecting any relevant Reference Portfolio Constituent or the Securities, and following such occurrence the Securities, respectively, the Reference Portfolio Constituents, 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, respectively, to the Reference Portfolio Constituents, 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, respectively, on the Reference Portfolio Constituents, 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 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.**

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 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.**

3.8 Specific risks related to the "leverage" feature of the Securities

If the total gross exposure to any Reference Portfolio Constituent(s) comprised in the Reference Portfolio exceeds 100%, as specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, a so-called "leverage" effect would apply to the Reference Portfolio and, therefore, to the Securities. In such case, an unfavourable development in the value of such Reference Portfolio Constituent may result in a disproportionate change in the Reference Portfolio Level and, therefore, in the value of the Securities.

If the total gross exposure to some or all of the Reference Portfolio Constituent(s) comprised in the Reference Portfolio from time to time exceeds 100%, as specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, a so-called "leverage" effect would apply to the Reference Portfolio and, therefore, to the Securities.

In such case, potential investors bear the risk that any change in the value of any relevant Reference Portfolio Constituent within the Reference Portfolio may result in a disproportionate change in the Reference Portfolio Level and, therefore, in the value of the Securities. The Securities, consequently, would therefore **also involve a disproportionate loss exposure**.

It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Security, the higher the leverage effect.

3.9 Specific risks related to the combination of the "leverage" feature with the "Trigger Event" or, as the case may be, the “Deleverage Event” feature on the Securities

If "Trigger Event" or, as the case may be, “Deleverage Event” applies to the Reference Portfolio, as specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, a so-called "leverage" effect would apply to the Reference Portfolio and, therefore, to the Securities. In such case, potential investors bear the risk that, prior to the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a “Deleverage Event”, any change in the value of any Reference Portfolio Component may result in a disproportionate change in the Reference Portfolio Level and, therefore, in the value of the Securities. The Securities, consequently, would therefore also involve a disproportionate loss exposure. Although the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a Deleverage Event disapplies the leverage for the remaining term of the Securities, such disapplication may only occur after significant losses and the Reference Portfolio Level may not increase again during the remainder of the term of the Securities. In particular, if, following the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a Deleverage Event, only the Cash Position would be an Eligible Constituent, as specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, the

Reference Portfolio Level is highly unlikely to increase again during the remainder of the term of the Securities.

If "Trigger Event" or, as the case may be, "Deleverage Event" applies to the Reference Portfolio, as specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, a so-called "leverage" effect would apply to the Reference Portfolio and, therefore, to the Securities. In particular, the Securities would have the structural feature that, prior to the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a "Deleverage Event", any change in the value of any Reference Portfolio Component may result in a disproportionate change in the Reference Portfolio Level.

The Securities, consequently, **involve disproportionate loss exposure** if the price of any Reference Portfolio Component – and, therefore, the Reference Portfolio Level – develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Security, the higher the leverage effect.

Upon the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a Deleverage Event the leverage effect is disapplied for the remainder of the term of the Securities. Accordingly, thereafter, any change in the value of any Reference Portfolio Component would not result in a disproportionate change in the value of the Securities.

However, although the Trigger Event or, as the case may be, the Deleverage Event mechanism offers certain protection to investors, potential investors should be aware that, in case a Trigger Event or, as the case may be, a Deleverage Event occurs following a sudden significant drop in the price of any Reference Portfolio Component and/or in the Reference Portfolio Level as a whole, the leverage effect may only be disapplied after a **significant decrease in the Reference Portfolio Level and the Reference Portfolio Level may not increase again during the remainder of the term of the Securities**. In such case, potential investors bear the risk of loss of some or all of the invested capital.

If so specified in the description of the Reference Portfolio contained in the applicable Final Terms, following the occurrence of a Trigger Event or, as the case may be, a Deleverage Event, the Cash Position may remain the only Eligible Constituent. In such case, the Reference Portfolio Level would only increase because of any interest notionally paid on the Cash Position, which is expected to be de minimis and which is likely to be offset by any fees notionally deducted from such Cash Position. In such case, potential investors should be aware that it is **highly unlikely that the Reference Portfolio Level would increase again during the remainder of the term of the Securities** and, due to such fees notionally deducted from such Cash Position, **the Reference Portfolio Level may even decrease further during the remainder of the term of the Securities**.

3.10 Specific risks arising from the involvement of Clearing Systems in transfer, payments and communication

Securityholders bear the performance risk of the Clearing System. If the Clearing System becomes insolvent, Securityholders may suffer a complete loss of the invested capital.

The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment obligations under the Conditions of the Securities by adequate payment to the Clearing System. In case of a default of a Clearing System, the Issuer will not repeat its payment. The Securityholders, consequently, need to rely on the procedures of the relevant Clearing System to receive payments under the relevant Securities. In the event that a Clearing System fails to execute the payments under the Securities or makes them late, Securityholders are at risk of late payments or loss of invested capital. If the Clearing System becomes insolvent, a **complete loss of the invested capital** can occur.

4. Material risks related to Securities using distributed ledger technology

The following section applies to the Securities as described in the Securities Note represented on distributed ledger technology ("**DLT**", e.g. a blockchain), particularly if and when Securities are issued as Ledger-Based Securities pursuant to article 973d et seqq. of the Swiss Code of Obligations ("**CO**"). This section provides an overview of material risks specific to such Securities. The relevant Final Terms shall specify which DLT network will be used in the context of issuing the Securities.

A Ledger-Based Security is a right which, in accordance with an agreement (registration agreement) between the parties, is registered in a securities ledger (a qualified blockchain) in accordance with article 973d of the CO and may be exercised and transferred to others only via the relevant securities ledger. Ledger-Based Securities are solely transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of a registration agreement which applies to the relevant Ledger-Based Security.

Potential investors in such Securities should be aware that this technology is new, widely untested and subject to known and unknown risks including (but not limited to) the material risks mentioned below. Given the evolving regulatory framework and technical specificities of DLT, these risks may manifest differently from risks associated with Securities issued and settled through traditional market infrastructures.

In this risk category, the specific material risks related to Securities using DLT are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Securities Note, are presented first: These are "4.1. Legal and regulatory risk", "4.2. Risks associated with uncertain regulations and enforcement actions by securities and financial authorities" and "4.3. Risks related to the potential disruption of DLT networks (including public permissionless blockchains)".

4.1 Legal and regulatory risk

Potential investors should understand and accept that DLT allows new forms of interaction. There is a possibility that certain jurisdictions will apply existing regulations, or introduce new regulations addressing DLT based applications, the impact of which cannot be predicted or which may be contrary to the current setup of the applicable terms and the Ledger-Based Securities themselves as specified in the relevant Final Terms and which may, inter alia, result in substantial modifications of the smart contract system and/or the protocol, including its termination and the loss of Ledger-Based Securities for the Securityholders (please also refer to section 4.10 below).

In addition to the above, the legal and regulatory regime applicable in case of use of DLT in the financial sector is being developed and is evolving in many jurisdictions, and regulatory actions by the Swiss or other governments restricting the ability to use the technology in the manner contemplated by the Issuer cannot be excluded. The legal aspects of the tokenisation of securities are debated in many jurisdictions, including Switzerland, and to the best knowledge of the Issuer, no major court decision has been published on the topic. Disputes regarding certain aspects of the acquisition and transfer of the Securities represented on DLT, such as for example the validity of transfers, cannot therefore be excluded and their impact cannot be fully predicted. Such acquisition or transfer is therefore subject to legal uncertainties that are more significant than for non-Ledger-Based Securities. If a court were to decide that a transfer on the relevant DLT network is not sufficient to transfer the Securities represented on DLT, the validity of transfers of Securities in the form of Ledger-Based Securities may be challenged. Court decisions, depending on their content, may result in the Issuer having to cancel the Ledger-Based Securities, and to issue the Securities in a different form. This could restrict the ability of the Securityholders to transfer such Securities or exercise related rights or result in settlement uncertainty and reduced liquidity.

4.2 Risks associated with uncertain regulations and enforcement actions by securities and financial authorities

Potential investors should be aware that the regulatory status of Ledger-Based Securities and DLT is unclear or unsettled in many jurisdictions. It is difficult to predict how or whether regulatory authorities may apply existing regulation with respect to such technology and its applications, including specifically (but without limitation) to Ledger-Based Securities. It is likewise difficult to predict how or whether any legislative or regulatory authorities may implement changes to law and regulation or adopt new rules affecting DLT and its applications, including Ledger-Based Securities. Regulatory actions, including but not limited to, the imposition of regulations on Ledger-Based Securities could negatively impact Ledger-Based Securities in various ways, including (i) the legality of the Ledger-Based Securities and their sale or transfer in certain jurisdictions; or (ii) the inability to acquire, dispose of or exercise Ledger-Based Securities; each of which could materially and adversely impair liquidity and affect the value of Ledger-Based Securities.

4.3 Risks related to the potential disruption of DLT networks (including public permissionless blockchains)

Potential investors should understand and accept that a DLT network used for representing the Securities, as specified in the relevant Final Terms, may be susceptible to coordinated attacks or network failures. Any successful attack or network failure presents a risk to the DLT network and the Ledger-Based Securities, including, but not limited to, accurate execution and recording of transactions involving the Securities. Such events may result in a loss of trust in the security and operation of the DLT network and a decline in user activity which could have a negative impact on the Securities.

Hard forks may occur on DLT networks. A hard fork is a change to a blockchain protocol that is not backward-compatible and requires a change to the client software. If not all users of the protocol choose to update their software, this may result in the blockchain being split into two versions. In case of a hard fork, the relevant Final Terms and (in the case of Ledger-Based Securities) the terms and conditions of the relevant registration agreement may provide that the Issuer shall choose the version to proceed with at its sole discretion. A hard fork could result in confusion as to which version the Issuer has decided to proceed with and adverse consequences for the Securityholders such as delays in the transfer of the Securities.

The relevant Final Terms shall specify which DLT network will be used in the context of issuing the Securities, and such DLT network may be an existing public permissionless blockchain (e.g. Ethereum). The permissionless nature of such blockchains, and, where relevant, the critical role of transaction validators in their functioning, could lead to a number of harmful consequences, such as the risk that validators may cease their activities, causing the blockchain to malfunction or function in an unexpected or unintended manner. Undiscovered technical flaws and vulnerabilities in the blockchain specifically may exist, which may also cause the blockchain to malfunction or function in an unexpected or unintended manner.

Public permissionless blockchains use new technology which lies outside the Issuer's exclusive control. As such, the blockchain or any smart contracts operating thereon may malfunction or function in an unexpected or unintended manner. Technical issues arising from internal or external causes associated with the development and management of the blockchain or any smart contracts or any other human or technological malfunction or errors could result in a variety of adverse consequences for the Securityholders, including but not limited to, delays in (i) accurate execution, recording, and settlement of transactions in the Ledger-Based Securities (causing operational disruptions), (ii) the transfer of the Ledger-Based Securities (or necessitate temporary suspension of on-chain transfers until normal operations resume) creating uncertainty as to the definitive ledger and undermining market confidence in the relevant DLT network, all of which could result in reduced liquidity, heightened volatility, and adverse effects on the value and tradability of the Ledger-Based Securities.

4.4 Convertibility by the Issuer

Potential investors should be aware that the Issuer may or may not reserve the right to convert the Securities in the form of Ledger-Based Securities to Securities in a traditional (non-tokenised) form, and this may be at any time and at its sole discretion. Following any such conversion, the Securities will no longer be represented on a DLT network and the Securityholders will have to rely on traditional registrars, custodians and clearing/settlement systems. This may cause reconciliation issues, interruptions or delays in re registration and transfer of the Securities, impose additional administrative steps and fees, and adversely affect the Securityholders ability to transfer or trade the Securities during the conversion process. In addition, DLT specific features such as on chain transferability, programmability, real time transparency and near instant settlement will no longer be available, all of which could result in reduced liquidity, heightened volatility, and adverse effects on the value and tradability of the Ledger-Based Securities.

4.5 Risks related to the use of "smart contracts" and risks of software weaknesses

Securities represented on DLT will be technically created and managed under the terms of a so-called "smart contract", i.e. a computer code that technically defines the manner in which such Securities can be created, transferred and cancelled. Smart contracts are non-trivial pieces of computer code and their interactions with the DLT network for which they have been created are complex. It is possible that the computer code for the smart contract deployed on the DLT network contains flaws, errors, defects and

bugs, which may disable some functionality of the Securities represented on DLT, expose Securityholders' information or otherwise be harmful to the Securityholders or the Issuer. Investors contemplating an investment in Securities represented on DLT should review the functioning of the smart contract underpinning the Securities and seek advice from third party experts, if necessary, to understand it before acquiring Securities.

Should the smart contract supporting the Securities represented on DLTs cease to function for any reason, the ability of existing Securityholders to transfer the Securities held by them to third parties or the ability of the acquirers of Securities to exercise the rights associated with such Securities may be impaired.

The underlying standards and protocols may be subject to change but there is no guarantee that they will be updated accordingly. Failure to update (or update in a timely fashion) a protocol will in turn make it become more susceptible to the risk of exploits or hacks.

Potential investors should understand and accept the risk that the smart contract system which may be used with respect to the Securities, the underlying software application, the software platform and the DLT architecture is at an early developmental stage and not yet proven. There are no warranties or guarantees that the process for creating Ledger-Based Securities will be uninterrupted or error-free and there is an inherent risk that the software could contain weaknesses, vulnerabilities or bugs causing, inter alia, the complete loss of the Ledger-Based Securities (please refer to section 4.10 below).

A Securityholder may control its Ledger-Based Securities using a digital wallet. A digital wallet refers to a software application or a dedicated physical device running such software that allows users to securely store and manage the cryptographic keys (public and private) needed to interact with a blockchain/DLT and their digital assets (such as cryptocurrencies or tokens). The digital wallet may malfunction or function incorrectly and may be subject to security breaches, computer malware and other hacking attacks.

4.6 Risks related to the novel use of DLT networks in financial markets

Potential investors should understand and accept that DLT is an emerging and rapidly changing technology and as a result the new capabilities are not fully proven in use and remain largely untested in financial markets. The development of DLT networks is therefore subject to a high degree of uncertainty. There are only limited examples of the use of DLT networks to register Securities, and the use of DLT in the context of an issuance of Securities is still at an early stage of development. There is no assurance, warranty or representation that the process for creating, issuing and transferring Securities using DLT will perform as reliably as existing central securities depositories. Such limited track record reduces legal certainty and increases the likelihood and impact of unforeseen failure modes and/or costly remediation actions.

Furthermore, if the use of a DLT network to represent Securities does not gain public acceptance or is not adopted and used by a substantial number of investors, it could result in reduced liquidity, heightened volatility, and adverse effects on the value and tradability of the Ledger-Based Securities.

4.7 A DLT network is dependent upon its users and contributors, and actions taken, or not taken, by the users or contributors of a DLT network could damage its reputation

Developers and other contributors to the protocols of a DLT network (e.g. a blockchain) generally maintain or develop the blockchain. Because the protocols of the blockchain are decentralised, these contributors are generally not directly compensated for their actions and so there is no guarantee that they will continue to develop the blockchain protocol.

The protocols of a blockchain typically provide that validators receive block awards and transaction fees for validating and recording transactions and otherwise maintaining the integrity of the records in the blockchain. Such fees are generally paid by the blockchain in the native network token.

If the block rewards and transaction fees paid for maintenance of the blockchain are not sufficiently high to incentivise validators to participate, some validators may respond by ceasing to validate transactions on the blockchain. Although this is a normal part of the crypto-economic incentives that drive the participation of validators in validating blockchain transactions, this may reduce the overall security level of the blockchain. To the extent that reduced economic incentives encourage validators to cease

operation with regard to the blockchain, it could have a materially adverse effect on the blockchain and as a result on an investment in the Securities. Reduced validator participation due to insufficient incentives may degrade network security or performance, potentially delaying transfers or increasing operational risk. Investors may experience delays in exercising rights, increased fees, adverse price movements, and partial or total loss of their investment.

4.8 Risks related to technological immutability

In a DLT network that functions as a "blockchain", the participants typically validate transactions in blocks by adding a new set of data (or "block") to a chain of pre-existing blocks. Each ledger participant maintains its own copy of the ledger and updates such copy when a participant includes a new "block" in a manner consistent with the blockchain's protocol. This regime aims to ensure the transparency and immutability of the transactions recorded in the ledger.

While this is intended to provide certainty, heightened transparency and efficiency, such technological immutability may mean that the ledger record of a transaction processed in error on the DLT network cannot be technically reversed. There is no guarantee that the technical immutability of the DLT network will not create any unforeseen or unforeseeable issues in scenarios of erroneous records of transfers or errors in ledger records. This may in turn lead to a negative view of the novel and largely untested blockchain technology in the financial markets. This could result in reduced liquidity, heightened volatility, and adverse effects on the value and tradability of the Ledger-Based Securities.

4.9 Risks related to public availability of information on public permissionless blockchains

If the Securities are represented on public permissionless blockchains or converted to be represented on such blockchains, these are publicly accessible to any third party (not only to participants of such blockchain), hence, any trades of Securities will be publicly visible in the blockchain shortly after such trades are broadcasted. Although the data made available on the blockchain is pseudo-anonymous, it includes the -public blockchain address of each Securityholder transacting in Securities (or the public blockchain address of the person holding the Securities and transacting in the Securities on behalf of the Securityholder), and the entire trading history of each public wallet address (including the number of Securities traded by each digital wallet, the price of each trade and the balance of the Securities held in each digital wallet). As a result, the trading history of each public wallet address is available to the general public (or a certain part of it). It may be possible for members of the public to determine the identity of the holders of certain public wallet addresses based on publicly available or other information.

Potential investors who desire to execute their trades in relative anonymity may find these aspects of the Securities unattractive, which may further limit the liquidity in the Securities and may have a material adverse effect on the development of any trading market in the Securities.

4.10 Risks of loss or theft of the Ledger-Based Securities

Control over Securities represented on DLT requires a so-called "private key", i.e. a code that is paired with the blockchain address on which the Securities in the form of Ledger-Based Securities have been recorded. Loss or theft of the private key associated with a particular blockchain address, may make it impossible for the owner of such private key to identify itself as the legitimate owner of the Ledger-Based Securities recorded on the relevant blockchain address and to exercise any rights and claims associated therewith. Accordingly, the loss or theft of a Securityholder's private key may result in the loss of the Ledger-Based Securities. For Ledger-Based Securities, the terms and conditions of the relevant registration agreement will set out the circumstances in which a Ledger-Based Securities can be cancelled.

The Issuer has no obligation to reassign, restore, replace or "reissue" lost Ledger-Based Securities or to provide any payments until and unless such Ledger-Based Security is successfully recovered or replaced in accordance with the recovery mechanism contemplated in the terms and conditions of the applicable registration agreement. Respectively, the Securityholder may not receive interest, coupon payments or other distributions (including repayment of principal at maturity or on early redemption), nor transfer the Ledger-Based Security.

As a result, the economic value of the investment may be entirely lost, rendering the Ledger-Based Securities economically worthless to the investor. In the worst case, the Securityholder may suffer a total loss of the investment, including all future interest and redemption amounts.

4.11 Potential breach of sanctions rules may occur

As mentioned above in section 4.7, validators may have a critical role in the functioning of a blockchain. Depending on the blockchain used, potential investors should be aware that the validators, potentially numbering in the hundreds of thousands, may be randomly selected by the blockchain protocol to validate transactions every block and may be located in any jurisdiction, including jurisdictions which are subject to sanctions rules. Notwithstanding the fact that the validators receive rewards from the blockchain protocol as a combination of block rewards and transaction fees that users may attach to a particular transaction which is collected by the validator that randomly wins the right to validate a particular block of transactions, the Issuer neither may nor will nor is able to perform any identity verification with respect to the validators. A regulator or any applicable law may provide in the future that certain activities related to the blockchain have been and/or will be incompatible with applicable sanctions rules. This may affect the functioning of the blockchain, and/or require the Issuer to stop registering the ownership of the Securities in the blockchain.

4.12 Transfer restrictions

Depending on the relevant Final Terms and (in the case of Ledger-Based Securities) the terms and conditions of the relevant registration agreement, potential investors should be aware that Securities represented on a DLT network may only be transferred to another eligible blockchain address that has been approved, for example through a whitelisting mechanism. Potential investors should note that in such case and as specified in the relevant Final Terms, Ledger-Based Securities may not be transferred to addresses that are not included in the whitelist for the relevant smart contract.

II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE REFERENCE PORTFOLIO AND THE REFERENCE PORTFOLIO CONSTITUENTS

The Securities offered and/or listed on a regulated or other equivalent market under the Securities Note 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.

5. Material risks in connection with the Reference Portfolio

In the following risk category, the specific material risks related to the Reference Portfolio, as managed by the Reference Portfolio Advisor or as dynamically adjusted by the Calculation Agent are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of the Securities Note, are presented first: These are "5.1 Risk of fluctuations in the Reference Portfolio Level", "5.2 Uncertainty about future performance; limited historic data", "5.3 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", "5.4 Specific risks related to Securityholders having no recourse to the Reference Portfolio Components", "5.5 Specific risks related to fees deducted from the Reference Portfolio Level", "5.6 Specific risks related to the Reference Portfolio not being a recognised index " and "5.7 Specific risks related to the composition and management of the Reference Portfolio".

5.1 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.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Time-lagged Valuation**" is specified to be applicable, the Securityholders are exposed to an additional risk in connection with the fluctuating performance of the Reference Portfolio. In particular, potential investors should be aware that the Valuation Date relevant for determining the Final Reference Portfolio Level by reference to which the Redemption Amount is calculated may, in accordance with the Conditions of the Securities, be a day following a significant period after the occurrence of an Automatic Termination Event, as specified in the relevant Product Terms. In such circumstances, Securityholders are exposed to any adverse fluctuations in the Reference Portfolio Level (including any adverse currency fluctuations, if the relevant Final Terms specify that the Reference Portfolio will not be hedged against currency risks) after the occurrence of an Automatic Termination Event and until the Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, without being able to bring forward the Valuation Date and generally without being able to dispose of the Securities.

5.2 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.

Further, each Reference Portfolio uses a trading strategy to achieve an investment objective, as specified in the applicable Final Terms. However, a Reference Portfolio may only have a limited operating history with no proven track record in achieving any stated investment objective in the medium or long term. Therefore, potential investors bear the risk that the trading strategy of a Reference Portfolio will not be successful and that, over the life of the Securities, such Reference Portfolio will perform worse than if a different trading strategy had been deployed to achieve the same objective.

Securityholders should therefore 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.

5.3 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.

5.4 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.

5.5 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.

5.6 Specific risks related to the Reference Portfolio not being a recognised index

The Reference Portfolio is subject to additional risks compared to a recognised financial index. In particular, there may be a lower degree of transparency relating to the composition, maintenance and calculation of the Reference Portfolio than would be the case for a recognised financial index and there may in some circumstances be less information available about the Reference Portfolio. In addition, subjective criteria may play a much greater role in the composition of the Reference Portfolio compared to a recognised financial index and, in such cases, there may be a greater degree of dependence on the Issuer or other legal entities belonging to the UBS Group or on the Reference Portfolio Advisor responsible for its composition than would be the case for a recognised financial index. Accordingly, potential investors in the Securities bear the risk that the performance of the Reference Portfolio (and, therefore, the payout under the Securities) is less certain than had the Reference Portfolio been a recognised financial index.

5.7 Specific risks related to the composition and management of the Reference Portfolio

If the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**, the following additional risk factors apply:

(a) 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.

(b) Specific risks related to potential conflicts of interests 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 Advisor Fee. This could lead to a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

If the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Target List Tracker Securities**, the following additional risk factors apply:

(c) Specific risks related to Target List being managed independently of existence of Securities

The Reference Portfolio will be dynamically adjusted by the Calculation Agent in order to replicate the Target List. However, the Target List Provider actively manages, creates and maintains the Target List independently of the existence of the Securities. In particular, the Target List Provider is under no obligation to manage and maintain the Target List and may stop providing the Target List in its sole and absolute discretion at any time.

If the Target List Provider temporarily stops providing the Target List or, if so specified in the relevant Final Terms, the Target List Provider is not providing the information about an update of the Target List in the manner as agreed between the Target List Provider and the Calculation Agent, but the Target List has not been permanently discontinued or withdrawn, potential investors bear the risk of not participating in any positive developments in the value of the Target

List which would have occurred had the Target List Provider continued adjusting the Target List without interruption.

If the Target List Provider permanently stops determining the composition of the Target List or the Target List has been otherwise permanently discontinued or withdrawn, that shall constitute an Automatic Termination Event in respect of the Securities. For a description of the material specific risks in connection with an early termination and redemption of the Securities, see the risks described in sections "2.2 Specific risks related to early termination of the Securities" and "2.3 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities".

(d) Specific risks related to Reference Portfolio not exactly mirroring Target List

Each time the Calculation Agent becomes aware that the composition of the Target List has been updated by the Target List Provider, the Calculation Agent shall make corresponding adjustments to the composition of the Reference Portfolio. If so specified in the applicable Final Terms, such update of the Target List has to be provided by delivering the relevant Target List via an electronic data feed from the Target List Provider to the Calculation Agent as agreed between the Target List Provider and the Calculation Agent from time to time.

However, in certain circumstances and in accordance with the rules described in the applicable Final Terms, if the Target List Provider changes the composition of the Target List, the Calculation Agent shall not make a corresponding adjustment to the composition of the Reference Portfolio. In other circumstances and under the rules described in the applicable Final Terms, if the Target List Provider changes the composition of the Target List, the Calculation Agent will make one or more corresponding adjustments to the composition of the Reference Portfolio, but such adjustments will not be identical to the changes to the Target List (e.g., because, due to illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent, the Calculation Agent determines in its reasonable discretion it would not be reasonably practicable or would otherwise be undesirable for a Notional Investor wholly or partially to establish, re-establish, substitute or maintain a hedging transaction with respect to such Reference Portfolio Constituent). Therefore, potential investors should be aware that the composition of the Reference Portfolio may not be identical to the composition of the Target List.

If, as specified in the applicable Final Terms, the Target List Provider and the Calculation Agent have agreed, that the any information regarding a Target List shall be provided by delivering the relevant Target List via an electronic data feed from the Target List Provider to the Calculation Agent, investors should be aware that any breakdown or impairment to such infrastructure or electronic systems or any delivery of inaccurate, delayed or not up to date data could affect the performance of the Reference Portfolio or continued operability (including any Rebalancing) of the Reference Portfolio.

Securityholders should therefore be aware that the Reference Portfolio (and, therefore, the Securities) may not exactly replicate the Target List. Accordingly, it is possible that due to differences in the composition of the Target List and the Reference Portfolio, the value of the Target List Constituents increases, whereas the value of the Reference Portfolio Constituents (and, therefore, the Reference Portfolio Level and the value of the Securities) decreases. In extreme circumstances, it is even possible that although the value of the Target List Constituents increases, Securityholders nonetheless suffer a partial or total loss of the invested capital.

(e) Specific risks related to exercise of discretion by the Calculation Agent

Following each update to the composition of the Target List and subject to the rules for Rebalancing of the Reference Portfolio described in the applicable Final Terms, in the context of each Rebalancing, the Calculation Agent has discretion when selecting which Reference Portfolio Components will be included in the Reference Portfolio following such Rebalancing. In connection with any such exercise of discretion by the Calculation Agent, Securityholders bear the risks described in section "2.10 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent".

(f) Specific risks related to frequency of adjustments to the Reference Portfolio

The Calculation Agent shall dynamically adjust the Reference Portfolio to replicate the Target List. However, potential investors should be aware that the Calculation Agent will generally only adjust the composition of the Reference Portfolio if and after the Target List Provider has updated the Target List and, if so specified in the relevant Final Terms, provided the Target List to the Calculation Agent via an electronic data feed as agreed between the Target List Provider and the Calculation Agent. The Calculation Agent has no control over the frequency or the (timely) receipt of any updates of the Target List by the Target List Provider.

Therefore, potential investors should be aware that any references in the Conditions of the Securities to "dynamic adjustments" of the Reference Portfolio by the Calculation Agent do not create any right or entitlement of the Securityholders to periodic adjustments or adjustments with any particular frequency. In extreme circumstances, it is even possible that adjustments to the Reference Portfolio take place infrequently or not at all.

5.8 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 a 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.

5.9 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.

5.10 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.

5.11 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 Regulation (EU) 2016/1011 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended (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.

Specific risks related to the discontinuation of Benchmarks

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. Further national or international regulatory reforms may have other effects which are not foreseeable at present.

To avoid the problems associated with the potential manipulation and financial stability risks of interbank offered rates ("**IBORs**"), regulatory authorities in a number of key jurisdictions have re-quired or are requiring financial markets to transition away from IBORs to alternative risk-free rates ("**RFRs**") which exclude the element of interbank lending. RFRs may differ from IBORs in a number of material respects. In particular, in the majority of relevant jurisdictions, the chosen RFR is an over-night rate (for example, the Sterling Overnight Index Average in respect of GBP, the Secured Over-night Financing Rate ("**SOFR**") in respect of USD and the Swiss Average Rate Overnight in respect of CHF), with the interest rate for floating rate securities for a relevant period generally calculated on a backward looking (compounded or simple weighted average) basis, rather than on the basis of a forward looking term. As such, investors should be aware that RFRs may behave materially differently from IBORs such as EURIBOR as interest reference rates for the Securities. Furthermore, SOFR is a secured rate that represents overnight secured funding transactions and therefore will perform differently over time to an unsecured rate.

More generally, any of the above changes or any other consequential changes to IBORs, 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.

Specific risks related to the substitution of term rates with risk-free rates

Potential investors should be aware that IBORs (or any other term rate used as Reference Portfolio Constituent) may be substituted with a risk-free rate – such as the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") and the euro short-term rate ("**€STR**").

Risk-free rates may differ from other term rates in a number of material respects. These include (without limitation) being backward-looking, in most cases, calculated on a compounded or weighted average basis, risk-free, overnight rates and, in the case of SOFR, secured, whereas such interbank offered rates are generally expressed on the basis of a forward-looking term, are unsecured and include a risk-element based on interbank lending. As such, investors should be aware that risk-free rates may behave materially differently from interbank offered rates as interest reference rates for the Securities. Furthermore, SOFR is a secured rate that represents overnight secured funding transactions and therefore will perform differently over time to an unsecured rate. For example, since publication of SOFR began on 3 April 2018, daily changes in SOFR have, on occasion, been more volatile than daily changes in comparable benchmarks or other market rates.

Risk-free rates offered as alternatives to term rates also have a limited history. For that reason, future performance of such rates may be difficult to predict based on their limited historical performance. The level of such rates during the term of the Securities may bear little or no relation to historical levels. Prior observed patterns, if any, in the behaviour of market variables and their relation to such rates such as correlations, may change in the future. Investors should not rely on historical performance data as an indicator of the future performance of such risk-free rates nor should they rely on any hypothetical data.

Furthermore, any amounts payable under the Securities which reference a backwards-looking risk-free rate are only capable of being determined immediately prior to the relevant payment date. It may be difficult for investors in the Securities with risk-free rates as Reference Portfolio Constituents reliably to estimate the amounts payable on the Securities, which could adversely impact the liquidity of the Securities. Further, in contrast to Securities with term rates as Reference Portfolio Constituents if

Securities with backwards-looking rates as Reference Portfolio Constituents become due and payable prior to their scheduled maturity or are otherwise redeemed early on a date which is not a scheduled payment date, the final amount payable in respect of the Securities shall be determined by reference to a shortened period ending immediately prior to the date on which such final amount becomes due and payable.

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

In this 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 Securities Note, is the first risk factor of each subcategory.

6.1 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.

6.2 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 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 investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the relevant Bond Constituents or, as the case may be, Securitised Product Constituents. Therefore, 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.

6.3 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 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 investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the relevant Precious Metal Constituents or, as the case may be, Commodity Constituents. Therefore, 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; speculation 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.

Precious metal and commodity contracts may be traded on regulated specialised futures exchanges (such as futures contracts). Precious metal and commodity contracts may also be traded directly between market participants "over-the-counter" on trading facilities that are subject to lesser degrees of regulation or, in some cases, no substantive regulation. Accordingly, trading in such "over-the-counter" contracts may not be subject to the same provisions of, and the protections afforded to, contracts traded on regulated specialised futures exchanges, and there may therefore be additional risks related to the liquidity and price histories of the relevant contracts. A lack of liquidity may result in increased volatility, which may also have an adverse effect on the market value and any return on the Precious Metal Constituents and Commodity Constituents. A lack of historical price information or incomplete and incomplete historical price information could lead to investors' misjudgement of volatility of the precious metal or commodity contracts, which could result in misjudgements about the potential returns of the Precious Metal Constituents and Commodity Constituents.

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 local or 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.

6.4 Specific risks related to Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and Excess Return Strategy Constituents

In case the Reference Portfolio can comprise of one or more **Total Return Index Constituents**, **Excess Return Index Constituents** or, as the case may be, **Excess Return Strategy 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 is determined by reference to the performance of any Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the relevant Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituents and its respective components. Therefore, any risks related to a direct investment in the relevant Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents or, as the case may be, Excess Return Strategy 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, Excess Return Index Constituents and Excess Return Strategy Constituents**:

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

The value of any index which is a Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy 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, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy 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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy Constituent does not constitute a guarantee of its future performance. A Total Return Index Constituent, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy Constituent might not be available during the full term of the Securities, might be exchanged or continue 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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy 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 administrator on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index administrator of any index which is a Total Return Index Constituent, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy Constituent, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index is determined by the index administrator 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 administrator, 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 administrator 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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy 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 administrator, the Securities which are linked to the Reference Portfolio comprising such Total Return Index Constituent, such Excess Return Index Constituent or, as the case may be, such Excess Return Strategy Constituent are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index administrator. Such index administrator 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 administrator, without regard to the Issuer or the Securities. Such an index administrator 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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy Constituent taken by the index administrator 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 administrator or as index calculation agent, conflicts of interests may arise, since any calculation and/or determination of the index administrator 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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy 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 non-customary indices

Using a non-customary or new index as a Total Return Index Constituent, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy 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 non-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, an Excess Return Index Constituent or, as the case may be, an Excess Return Strategy 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, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent may change during the term of the Securities

The basis of calculating the level of any Total Return Index Constituent, any Excess Return Index Constituent or, as the case may be, any Excess Return Strategy 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, any Excess Return Index Constituent or, as the case may be, any Excess Return Strategy 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 administrators 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, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy 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.

Additional risk associated with commodity indices or commodity strategies

Commodity indices which are Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents or, commodity strategies, which are Excess Return Strategy Constituents, are indices respectively strategies that track the performance of a basket of commodity contracts on certain commodities. The weighting of the respective commodities included in a commodity index or strategy will depend on the particular index or strategy, and is generally described in the relevant index rules of the index or strategy rules of the strategy.

Commodity contracts have a predetermined expiration date, i.e. a date on which trading of the commodity contract ceases. Holding a commodity contract until expiration will result in delivery of the underlying physical commodity or a cash settlement. Alternatively, "rolling" the commodity contracts means that the commodity contracts that are nearing expiration (the "near-dated commodity contracts")

are sold before they expire and commodity contracts that have an expiration date further in the future (the "longer-dated commodity contracts") are purchased.

Commodity indices or commodity strategies "roll" the component commodity contracts in order to maintain an ongoing exposure to the relevant commodities. Specifically, as a commodity contract is required to be rolled pursuant to the relevant index rules, the relevant commodity index or commodity strategy is calculated as if exposure to the commodity contract was liquidated and exposure was taken to another (generally longer-dated) commodity contract for an equivalent exposure.

"Rolling" can affect the level of a commodity index in a number of ways, including: The sensitivity of the overall level of a commodity index to a particular commodity contract may be increased or decreased through "rolling". Where the price of a near-dated commodity contract is greater than the price of the longer-dated commodity contract (the relevant Commodity is said to be in "backwardation"), then "rolling" from the former to the latter will result in exposure to a greater number of commodity contracts. Therefore, any loss or gain on the new positions for a given movement in the prices of the commodity contracts will be greater than if the commodity index or commodity strategy had synthetically held the same number of commodity contracts as before the "roll". Conversely, where the price of the near-dated commodity contract is lower than the price of the longer-dated commodity contract (the relevant commodity is said to be in "contango"), then "rolling" will result in exposure to a smaller number of the commodity contracts. Therefore, any gain or loss on the new positions for a given movement in the prices of the commodity contracts will be less than if the commodity index had synthetically held the same number of commodity contracts as before the "roll".

Whether a commodity is in "contango" or "backwardation" can be expected to affect the commodity index level over time: If a commodity is in "contango", then the price of the longer-dated commodity contract will generally be expected to (but may not) decrease over time as it nears expiry. In such event, the level of the commodity index or commodity strategy can generally be expected to be negatively affected. If a commodity is in "backwardation", then the price of the longer-dated commodity contract will generally be expected to (but may not) increase over time as it nears expiry. In such event, the level of the commodity index or commodity strategy can generally be expected to be positively affected.

Leverage within a Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent

If so specified in the Final Terms, the gross exposure to any one or more components within a Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent may be more than 100%. In such case, the relevant Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent would itself be subject to a so-called "leverage" effect.

In such case, the risks described in section "3.8 Specific risks related to the "leverage" feature of the Securities" above with respect to the Reference Portfolio would also apply at the level of individual Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent comprised in the Reference Portfolio.

Accordingly, potential investors bear the risk that any change in the value of any one or more components within such Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent may result in a disproportionate change in the value of such Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent, which may result in a disproportionate change in the Reference Portfolio Level and, therefore, in the value of the Securities. The Securities, consequently, would therefore also involve a disproportionate loss exposure.

It should be noted that the higher the leverage effect of a Total Return Index Constituent, Excess Return Index Constituent or, as the case may be, Excess Return Strategy Constituent, the higher the loss exposure involved.

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

potential investors should consider the following risks **specifically related to Excess Return Strategy Constituents**:

Futures contracts comprised in Excess Return Strategy Constituents

Potential investors should be aware that Excess Return Strategy Constituents may replicate the performance of long and/or short positions in futures constituents. In such case, the risks specific to Futures Constituents comprised in the Reference Portfolio (as to which see the risks described in section "6.8 Specific risks related to Futures Constituents" below) would equally apply to such futures constituents comprised in such Excess Return Strategy Constituents and, therefore, to such Excess Return Strategy Constituents and to the Reference Portfolio overall.

6.5 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 of 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.

6.6 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, if any, is determined by reference to the price of any Fund Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in such Fund Constituents. Therefore, 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 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 is even 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 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 a 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 at 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 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 at 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 at 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.

6.7 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, if any, is determined by reference to the price of any ETF Constituents comprised in the Reference Portfolio. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in such ETF

Constituents. Therefore, 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 for the purposes of this section "Specific risks related to ETF Constituents", also the "**ETF 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 ETF 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 an ETF 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 ETF Fund Units which constitute ETF Constituents mainly depends on 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 risk 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 by their swap counterparties. ETFs might retain substituting contractual rights in case of default by the swap counterparty. However, there is the risk that the ETF does not receive, or does 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 comprise only 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 their 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 ETF 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 ETF 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 ETF Fund Units constitute ETF Constituents being denominated in different currencies or in case of the investment and the ETF 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 at 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 at 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 at 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 ETF 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.

Risks of a change in the composition or discontinuance of an ETF

A change in the composition or discontinuance of an ETF Constituent could adversely affect the market value of, and return (if any) on, Reference Portfolio. In principle, the Issuer and the Calculation Agent have no influence on the composition or performance of the ETF or any index that such ETF is intended to replicate. The fund administrator, fund manager or the licensor/index administrator, as applicable, of the underlying index can add, delete or substitute the assets included in such index, respectively, or make methodological changes that could affect the value of such ETF and of such underlying index. The substitution of assets included in the portfolio of an ETF or in an underlying index may affect the value of such ETF, as a newly added asset may perform significantly worse or better than the asset it replaces, which in turn may affect the market value of, or payments (or other benefits to be received) under, the Reference Portfolio. The fund administrator, fund manager or licensor/index administrator of any underlying index may also alter, discontinue or suspend calculation or dissemination of such fund, such ETF or such underlying index, respectively. The fund administrator, fund manager and licensor/index administrator of such underlying index are not involved in the offer and sale of the Securities and have no obligation to invest therein. The fund administrator, fund manager and licensor/index administrator of such underlying index may take any actions in respect of such ETF or such underlying index, respectively, without regard to the interests of the investors in the Securities, and any of these actions could adversely affect the market value of (or amount payable under) such Securities.

Additional risk factor related to ETF Constituents that are crypto asset ETF

Where the ETF Constituents is crypto asset related products such as crypto asset ETF, investors should further consider the following additional risk factors before making an investment decision.

General risks related to crypto assets

Potential investors should note that there is a lack of a uniform regulatory, legal, and fiscal framework for crypto assets. Crypto assets are often unregulated assets, and there is a risk that future political, regulatory, and legal (including tax) changes may adversely affect the market for crypto assets and companies operating in this market. Further, the underlying crypto assets may be an attractive target for fraud, theft, and cyber-attacks due to their virtual nature and largely anonymous transactions. Such

losses may impact investors' confidence about the crypto assets' future. All these factors could lead to a negative impact on the value of the underlying crypto assets, as the value of the underlying crypto assets can rise or fall very quickly and may even drop to zero.

Potential investors should also be aware that the underlying crypto assets do not have an intrinsic value. The fair value of the underlying crypto assets is not linked to a claim or a reference value but is generally dependent on the expectation of investors that the underlying crypto assets can be used in the future as transaction currency and means of payment. The market for crypto assets is still in its early stages, with limited participants, leading to significant price movements and illiquidity.

Additionally, the decentralized nature of crypto assets means that there is no central authority to oversee transactions or provide recourse in case of disputes. This lack of oversight can lead to increased risks of fraud and manipulation. Further, it is possible that sudden, unexpected changes (commonly known as "**Forks**") can be made to the blockchain network protocol. Forks may result in multiple versions of the crypto assets, which could lead to the dominance of one or more versions of such crypto assets, and the partial or total abandonment or loss of value of any other versions of such crypto assets. Potential investors should also consider the potential for technological disruption or failures, such as software bugs or hacking incidents, which could compromise the security and integrity of the underlying crypto assets.

Moreover, the valuation of crypto assets can be highly speculative, driven by market sentiment and investor behavior rather than fundamental economic factors. This speculative nature can result in extreme price volatility and unpredictable market dynamics. Further, digital asset developers may send out free crypto assets to holders of the underlying crypto asset (known as an "air drop"), which may result in significant and unexpected decline in the value of the crypto assets. Potential investors should be prepared for the possibility of significant losses and should carefully assess their risk tolerance before investing in Securities with crypto assets or crypto asset related products as ETF Constituent.

Potential investors should therefore be aware that investing in Securities related to crypto assets is risky and, in extreme cases, can even lead to the total loss of the invested capital.

Specific risks associated with crypto asset ETFs as ETF Constituents

The value of the crypto asset ETF Constituent may be subject to significant volatility due to various factors such as market fluctuations, economic conditions, and changes in interest rates. The performance of the crypto asset ETF Constituent depends on the performance of the underlying crypto assets, which may be influenced by technological advancements, regulatory changes, intervention by central banks and government agencies, or other political factors (including purchase and sale restrictions), fraud, theft, and cyber-attacks as described above.

Furthermore, potential investors should also note that the underlying crypto assets are subject to continuous trading, operating on a 24/7 basis, while the trading hours for the Securities are limited. This limitation may impede investors' capacity to respond to fluctuations in the price of the underlying crypto assets that occur outside the designated trading hours.

Where the crypto asset ETF Constituent is a Crypto asset spot ETF (which tracks price movements of crypto assets by spot purchasing crypto assets), this will require the fund custodian to hold and store the relevant crypto assets. There can be no assurance that their security procedures will actually work as designed or prove to be successful in safeguarding the crypto asset spot ETFs' assets against all possible sources of theft, loss or compromise.

Where the crypto asset ETF Constituent is a crypto asset futures contracts based ETFs, statutory position limits exist for holding Bitcoin or Ethereum futures contracts on the Chicago Mercantile Exchange. If a crypto asset futures contracts based ETF's holdings reach this limit, it may be unable to acquire further futures contracts, affecting the creation of new ETF units. This discrepancy could lead to differences between the trading price and net asset value of the units of the crypto asset futures contracts based ETFs.

In summary, while crypto assets offer the potential for high returns, they also come with substantial risks that could lead to **the total loss of the invested capital**. Potential investors should therefore conduct thorough research and seek professional advice to fully understand the complexities and uncertainties associated with investing in Securities relating to crypto assets or crypto asset related products.

6.8 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, 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. Therefore, 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. For instance, the price of a futures contract on a commodity or a precious metal will generally be at a premium or at a discount to the spot price of the relevant commodity or precious metal. This discrepancy is due to such factors as (i) the need to adjust the spot price due to related expenses (e.g., warehousing, transport and insurance costs) and (ii) different methods being used to evaluate general factors affecting the spot and the futures markets. In addition, and depending on the relevant commodity or precious metal, there can be significant differences in the liquidity of the spot and the futures markets. 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 with Futures Constituents which - except for their expiration date, which will occur on a later date - have the same contract specifications as the initial Futures Constituents (the "**Rollover**"). Such a Rollover 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 Rollover (so-called contango), the number of futures contracts held is reduced with such Rollover. Conversely, if the prices of short-term Futures Constituents are higher (so-called backwardation), the number of Futures Constituents held is increased with such Rollover (without taking into account Rollover expenses). In addition, expenses for the Rollover itself are incurred. This could result in 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.

Additional risks related to commodity or precious metals futures contracts as Futures Constituents

In case of Futures Constituents with a futures contract relating to precious metal (e.g. gold, silver) or commodity (e.g. oil, gas, wheat, corn), potential investors should be aware that investments exposed to precious metals or commodities are 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 the commodities and precious metals, respectively the corresponding futures contracts, are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). Trading in commodities or precious metals is speculative and may be extremely volatile and the respective markets 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 in Securities with a futures contract related to precious metal or commodity as Futures Constituents should therefore consider as well the following risks mentioned in section "6.3. Specific risks related to Precious Metal Constituents and Commodity Constituents", as they apply to futures contracts related to precious metal or commodity accordingly: "Dependence on the value of the precious metals or commodities", Cartels and regulatory changes", "Limited liquidity" and "Political risks.

6.9 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, 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.

6.10 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.

6.11 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.

6.12 Specific risks related to short positions in Stock Constituents, Total Return Index Constituents, Excess Return Index Constituents and ETF Constituents

In case the Reference Portfolio may comprise short positions **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 IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE", vgl. Seiten 59 ff. dieser Wertpapierbeschreibung, und Abschnitt "II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DAS REFERENZ-PORTFOLIO UND DIE REFERENZ-PORTFOLIO-BESTANDTEILE", vgl. Seiten 83 ff. dieser Wertpapierbeschreibung).

Für jede Kategorie werden die Risikofaktoren an erster Stelle genannt, die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum der Wertpapierbeschreibung am wesentlichsten sind. Die Emittentin hat eine qualitative Einschätzung der Wesentlichkeit unter Berücksichtigung der negativen Auswirkungen für die Emittentin und die Wertpapiere 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-Bestandteile, 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 WERTPAPIERE

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 dieser Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin dargestellt.

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 der Wertpapiere 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 Wertpapieren 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 dieser 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 der Wertpapierbeschreibung 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", "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung", "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 Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere

Potenziellen Erwerbern der Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung der von der Entwicklung des Referenz-Portfolios abhängt.

Eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios hätte einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge. 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 Bestandteilen 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 und/oder Leerverkaufsaktivitäten hinsichtlich bestimmter Referenz-Portfolio-Bestandteile, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile steigen oder fallen werden.

Sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, wird für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios abgezogen. 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 auszuzahlenden 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 Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere (mit Mindestrückzahlungsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Referenz-Portfolio Tracker Wertpapiere (mit Mindestrückzahlungsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, 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.

Eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios hätte einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn der Betrag, den die Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere erhalten, unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. Falls (i) das Resultat (a) des Nennbetrags, oder gegebenenfalls des Berechnungsbetrags und (b) des Finalen Referenz-Portfolio-Levels dividiert durch das Anfängliche Referenz-Portfolio-Level abzüglich (ii) einer gegebenenfalls anwendbaren Vertriebsgebühr, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, geringer ist als der Mindestbetrag, erhalten die Wertpapiergläubiger den Mindestbetrag. Der Mindestbetrag kann niedriger (einschließlich wesentlich niedriger) sein 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 kann.

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 Bestandteilen 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 und/oder Leerverkaufsaktivitäten hinsichtlich bestimmter Referenz-Portfolio-Bestandteile, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile steigen oder fallen werden.

Sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, wird für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios abgezogen. 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 kann dem Wertpapiergläubiger **ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals entstehen**.

(3) Spezifische Risiken betreffend Target List Tracker Zertifikate

Potenziellen Erwerbern der Target List Tracker Zertifikate sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Entwicklung des Referenz-Portfolios abhängt.

Eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios hätte einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge. 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 Bestandteilen 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 und/oder Leerverkaufsaktivitäten hinsichtlich bestimmter Referenz-Portfolio-Bestandteile, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile steigen oder fallen werden.

Sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, wird für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios abgezogen. 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 auszuzahlenden 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**.

Zusätzlich, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, sollte potenziellen Anlegern bewusst sein, dass im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund des Eintritts eines Automatischen Beendigungsereignisses (siehe dazu die nachstehend in Abschnitt "2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere" beschriebenen Risiken) das Automatische Beendigungsdatum und, folglich, der für die Bestimmung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels, auf das für die Berechnung des Auszahlungsbetrags Bezug genommen wird, maßgebliche Bewertungstag gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ein Tag deutlich nach (siehe dazu die nachstehend im Abschnitt "5.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio-Levels", speziell in Bezug auf eine „Zeitverzögerte Bewertung", beschriebenen Risiken) dem Eintritt eines Automatischen Beendigungsereignisses sein kann, wie in den Produktbedingungen angegeben. Schließlich sollte potenziellen Anlegern bewusst sein, das im Fall eines Automatischen Beendigungsereignisses aufgrund des Eintritts eines Target List Ereignisses keine weiteren Neugewichtungen des Referenz-Portfolios erfolgen und das Referenz-Portfolio somit ab dem letzten Tag, an dem eine Neugewichtung stattfand, ein statisches Portfolio bleibt (mit der Ausnahme, dass, wenn in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, dass eine Währungsabsicherung gilt, diese Währungsabsicherung bis zum Automatischen Beendigungsdatum weiterhin gilt).

(4) Spezifische Risiken betreffend Target List Tracker Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Target List Tracker Zertifikate (mit Mindestrückzahlungsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag Anspruch auf einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, 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.

Eine ungünstige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios hätte einen entsprechend geringeren Auszahlungsbetrag für die Wertpapiere zur Folge. 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 Resultat (a) des Nennbetrags, oder gegebenenfalls des Berechnungsbetrags und (b) des Finalen Referenz-Portfolio-Levels dividiert durch das Anfängliche Referenz-Portfolio-Level abzüglich (ii) einer gegebenenfalls anwendbaren Vertriebsgebühr, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, geringer ist als der Mindestbetrag, erhalten die Wertpapiergläubiger den Mindestbetrag. Der Mindestbetrag kann niedriger (einschließlich wesentlich niedriger) sein 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 kann.

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 Bestandteilen 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 und/oder Leerverkaufsaktivitäten hinsichtlich bestimmter Referenz-Portfolio-Bestandteile, steigen oder fallen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen der Preise des Referenz-Portfolios und seiner jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile steigen oder fallen werden.

Sofern in den anwendbaren Produktbedingungen entsprechend angegeben, wird für die Zwecke der Festlegung des Auszahlungsbetrags eine bestimmte Vertriebsgebühr von der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios abgezogen. 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.

Zusätzlich, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, sollte potenziellen Anlegern bewusst sein, dass im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund des Eintritts eines Automatischen Beendigungsereignisses (siehe dazu die nachstehend in Abschnitt "2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere" beschriebenen Risiken) das Automatische Beendigungsdatum und, folglich, der für die Bestimmung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels, auf das für die Berechnung des Auszahlungsbetrags Bezug genommen wird, maßgebliche Bewertungstag gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ein Tag deutlich nach (siehe dazu die nachstehend im Abschnitt "5.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio-Levels", speziell in Bezug auf eine „Zeitverzögerte Bewertung", beschriebenen Risiken) dem Eintritt eines Automatischen Beendigungsereignisses sein kann, wie in den Produktbedingungen angegeben. Schließlich sollte potenziellen Anlegern bewusst sein, das im Fall eines Automatischen Beendigungsereignisses aufgrund des Eintritts eines Target List Ereignisses keine weiteren Neugewichtungen des Referenz-Portfolios erfolgen und das Referenz-Portfolio somit ab dem letzten Tag, an dem eine Neugewichtung stattfand, ein statisches Portfolio bleibt (mit der Ausnahme, dass, wenn in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, dass eine Währungsabsicherung gilt, diese Währungsabsicherung bis zum Automatischen Beendigungsdatum weiterhin gilt).

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 kann dem Wertpapiergläubiger **ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals entstehen**.

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 einseitig 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, in ihrer geänderten Fassung, 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 eines Referenz-Portfolio-Bestandteils ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird.

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-Bestandteile 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 allenfalls ungünstigeren Marktkonditionen als denen beim Erwerb der Wertpapiere (d. h. mit einem geringeren Ertrag oder einem höheren Risiko) wiederanlegen kann und den Wertpapiergläubigern können unter Umständen zusätzliche Transaktionskosten für die Wiederanlage der bei einer etwaigen vorzeitigen Rückzahlung erhaltenen Beträge entstehen.

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-Bestandteile können auf andere Währungen lauten als die Auszahlungswährung. Um das Referenz-Portfolio-Level festzustellen, muss die Berechnungsstelle den Wert der Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile 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 Laufzeit 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 Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere mehr als einmal verlängern - bis zu einer maximalen Anzahl wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. 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 oder, falls die Laufzeit der Wertpapiere mehr als einmal verlängert wird, zum Ende der aggregierten einzelnen zusätzlichen Zeiträume, 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-Bestandteilen 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 einen Referenz-Portfolio-Bestandteil (oder, nur im Falle einer Neujustierung, in Bezug auf einen Geeigneten Bestandteil) eingetreten ist, und/oder, dass die Marktstörung andauert. Zudem kann die Berechnungsstelle feststellen, dass in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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-Bestandteile so lange 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-Bestandteile nach billigem Ermessen festlegt. Der Preis der Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteilen 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 würden 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 den 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 Versammlungen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf Französischem Recht unterliegende Wertpapiere

Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, **und** falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Versammlungen der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, enthalten die Bedingungen der Wertpapiere Bestimmungen für die Einberufung von Versammlungen der Wertpapiergläubiger zur Erörterung von Angelegenheiten, die ihre Interessen im Allgemeinen betreffen. Die Bedingungen der Wertpapiere sehen vor, dass die Wertpapiergläubiger in Bezug auf jede Emission von Wertpapieren (einschließlich etwaiger Serien dieser Wertpapiere) automatisch zur Wahrnehmung gemeinsamer Interessen in einer Einheit, sog. *masse*, zusammengefasst werden. Diese Bestimmungen erlauben es, dass festgelegte Mehrheiten von Wertpapiergläubigern sämtliche Wertpapiergläubiger binden, einschließlich der Wertpapiergläubiger, die an der betreffenden Versammlung nicht teilgenommen und abgestimmt haben, und der Wertpapiergläubiger, die entgegen der Mehrheit gestimmt haben, so dass Anleger in die Wertpapiere dem Risiko ausgesetzt sind, dass die Bedingungen der Wertpapiere ohne ihre Zustimmung geändert werden (einschließlich einer Ersetzung der Emittentin).

2.9 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,

falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapieren**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger,

oder falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

mit Zustimmung der Wertpapiergläubiger gemäß § 16 (Versammlungen der Wertpapiergläubiger) der Bedingungen der Wertpapiere,

an ihre Stelle eine andere Gesellschaft, die ein Verbundenes Unternehmen oder eine Gesellschaft ist, die sie konsolidiert, auf die sie verschmolzen wird oder an die sie ihr gesamtes Eigentum oder einen wesentlichen Teil davon verkauft, vermietet, überträgt oder übereignet, 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 auszuzahlenden 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.

2.10 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 zählt insbesondere das Ermessen der Berechnungsstelle:

- bei der Feststellung des Referenz-Portfolio-Levels;
- bei der Feststellung des Eintritts bestimmter Ereignisse (insbesondere des Eintritts einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung 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 auszuzahlenden Beträge haben.

2.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin

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.

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 dieser 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 der Wertpapierbeschreibung 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-Bestandteile 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-Bestandteile und damit das Referenz-Portfolio-Level und damit auch der Preis der Wertpapiere erheblich schwanken. Dies kann dazu führen, dass der Wert der Wertpapiere unter den Kapitalbetrag fällt, 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-Bestandteile (insbesondere nach der Erklärung hinsichtlich oder der Zahlung von einer Ausschüttung oder Dividende durch die Emittentin eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile),
- Änderungen in der Volatilität eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile (insbesondere im Fall einer **Aktie** als Referenz-Portfolio-Bestandteil, 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-Bestandteile 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-Bestandteile sinkt.

Die Emittentin als Market-Maker kann unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- 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 Geld- und Briefkursen 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 Geld- bzw. Briefkurse. 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-Bestandteile. Das bedeutet, dass der Market-Maker den Preis der Referenz-Portfolio-Bestandteile 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, dass das in den Bedingungen der Wertpapiere genannte Emissionsvolumen der Wertpapiere keinen zuverlässigen Rückschluss auf das Volumen der tatsächlich begebenen oder ausstehenden Wertpapiere zulässt. 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 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, 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 Geld- und Briefkurse 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 Geld- und Briefkurse 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 der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass die Emittentin die Aufforderung an Anleger zur Abgabe von Angeboten während der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist aufhebt oder zurücknimmt. In einem solchen Fall kann es zu zeitlichen Verzögerungen zwischen der Aufhebung oder Rücknahme der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten und der Rückzahlung von Beträgen kommen, die von Anlegern bereits an Berechtigte Anbieter gezahlt wurden. In bestimmten Fällen erhalten Anleger keine Ausgleichszahlungen wegen einer solchen Aufhebung oder Rücknahme; Anleger tragen ein etwaiges Wiederanlagerisiko bezüglich der ausgezahlten Beträge.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, von der Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, bereits vor Beginn der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist Abstand zu nehmen, oder die Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist zurückzunehmen. Im Falle einer Rücknahme der Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, werden keinerlei Angebote zum Kauf der Wertpapiere angenommen. In einem solchen Fall werden Zahlungen, die ein Anleger im Zusammenhang mit dem Kauf von Wertpapieren an den Berechtigten Anbieter geleistet hat, von dem Berechtigten Anbieter an den Anleger zurückgezahlt; ob eine Verzinsung solcher Beträge erfolgt, ist allerdings abhängig von dem oder den zwischen dem Anleger und dem Berechtigten Anbieter geltenden Vereinbarung(en) und/oder den Vertriebsrichtlinien des Berechtigten Anbieters. Es kann auch zu zeitlichen Verzögerungen zwischen der Aufhebung oder Rücknahme der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten und der Rückzahlung der Beträge kommen; Anleger erhalten insoweit keine Ausgleichszahlungen - sofern nicht mit dem Berechtigten Anbieter abweichend geregelt und von dem Berechtigten Anbieter gezahlt - und tragen ein etwaiges Wiederanlagerisiko selbst. Das Wiederanlagerisiko ist vorstehend unter "2.3 Spezifische Risiken im

Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben.

Die Emittentin kann die Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, die Zeichnungsfrist zudem vorzeitig schließen - unabhängig davon, ob das Angebotsvolumen in maximalem Umfang ausgeschöpft wurde oder nicht - indem sie die Annahme weiterer Zeichnungsanträge mit sofortiger Wirkung aussetzt und dies mitteilt. In solchen Fällen hat die vorzeitige Schließung der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist Auswirkungen auf das Ausgabevolumen der ausgegebenen Wertpapiere und kann damit nachteilige Folgen für die Liquidität der Wertpapiere haben.

Außerdem kann die Emittentin in bestimmten Fällen berechtigt sein, den ursprünglich geplanten Ausgabetag der Wertpapiere zu verschieben. Im Falle einer solchen Verschiebung des Ausgabetages werden im Zusammenhang mit den Wertpapieren keine Ausgleichsleistungen oder sonstigen Zahlungen für Zinsen fällig und zahlbar, sofern nicht mit dem Berechtigten Anbieter abweichend geregelt und/oder in seinen Vertriebsrichtlinien vorgesehen, und von dem Berechtigten Anbieter gezahlt. Bei einer solchen Verschiebung sind Anleger berechtigt, ihr Angebot innerhalb eines dafür vorgesehenen Zeitrahmens zurückzunehmen.

3.4 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 eines Referenz-Portfolio-Bestandteils 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-Bestandteile abschließen. Solche Geschäfte können sich negativ auf die Wertentwicklung des oder der jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile 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-Bestandteile bzw. des Referenz-Portfolios beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zu Emittenten eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können über einen oder mehrere Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile 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 eines oder mehrere Referenz-Portfolio-Bestandteile durch die Emittentin

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen Aktien halten, die in Aktien-Bestandteilen 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-Bestandteilen 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-Bestandteilen 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-Bestandteile durch die Emittentin

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

3.5 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, sodass Anleger einen entsprechenden Verlust verzeichnen. Potenzielle Erwerber sollten

zudem beachten, dass Absicherungsgeschäfte zusätzliche Kosten verursachen und erhebliche Verluste zur Folge haben können.

3.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Auflösung von Absicherungsgeschäften der Emittentin

Wenn die Emittentin Absicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Wertpapieren abschließt und solche Absicherungsgeschäfte aufgelöst werden, könnte das den Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 Absicherungsgeschäfte glattgestellt oder aufgelöst, könnte das den Preis eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 ein bestimmter Aktien-Bestandteil enthalten sein. Die Emittentin kann ihre zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren durch den Kauf des betreffenden Aktien-Bestandteils absichern (Absicherungsgeschäft). Vor dem Fälligkeitstag der Wertpapiere kann die Emittentin den betreffenden Aktien-Bestandteil gegebenenfalls an der Maßgeblichen Börse verkaufen (Auflösung des Absicherungsgeschäfts). Dieser Verkauf würde an dem jeweiligen Bewertungstag erfolgen. Werden viele Aktien-Bestandteile verkauft, weil an dem jeweiligen Bewertungstag viele Wertpapiere zur Kündigung und Rückzahlung fällig werden, könnte der Verkauf den Preis des betreffenden Aktien-Bestandteils an der Maßgeblichen Börse drücken. Da allerdings der Auszahlungsbetrag, Emittentin-Kündigungsbetrag, Automatische Beendigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere vom Kurs des Aktien-Bestandteils 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.

3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer

Da das Referenz-Portfolio eine oder mehrere dividendenberechtigte 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 dividendenberechtigte 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 2028 ausgegeben worden sind, gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten.

Die Emittentin wird dabei bestimmen, ob Dividendenäquivalente im Zusammenhang mit den Wertpapieren bzw. mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen der Quellensteuer unterliegen. Sofern eine Quellensteuer einzubehalten ist, wird die Emittentin (oder die für Zahlungen zuständige Stelle) für Dividendenäquivalente, die auf die Wertpapiere bzw. auf die Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 Wertpapiere zu reinvestieren 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 (U.S. 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. Falls eine damit zusammenhängende Quellensteuer später vom U.S. Internal Revenue Service (IRS) erstattet wird, sollten die Wertpapiergläubiger beachten, dass die Emittentin nicht verpflichtet ist, diese erstatteten Beträge an die Wertpapiergläubiger auszuzahlen oder den Wertpapieren bzw. den Wertpapiergläubigern diese Beträge anderweitig gutzuschreiben.

Selbst wenn die Emittentin bestimmt, dass die Wertpapiere bzw. die Referenz-Portfolio-Bestandteile keine der bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumente sind, die der Quellensteuer auf Dividendenäquivalente unterliegen, besteht die Möglichkeit, dass die Wertpapiere bzw. die Referenz-Portfolio-Bestandteile beim Eintritt bestimmter Ereignisse, die sich auf den jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteil oder auf die Wertpapiere auswirken, im steuerlichen Sinne als erneut ausgegeben gelten. Nach dem Eintritt eines solchen Ereignisses könnten die Wertpapiere bzw. die Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 dem jeweiligen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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.**

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 bestimmbaren 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 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**.

3.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Merkmal "Leverage"-Effekt der Wertpapiere

Wenn das gesamte Bruttorisiko eines oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile im Referenz-Portfolio 100 % übersteigt, wie in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, würde ein sogenannter "Leverage"-Effekt für das Referenz-Portfolio und somit für die Wertpapiere gelten. In einem solchen Fall kann eine ungünstige Entwicklung des Werts des betreffenden Referenz-Portfolio-Bestandteils eine überproportionale Veränderung des Werts des Referenz-Portfolio-Levels und damit des Wertpapiers zur Folge haben.

Wenn das gesamte Bruttorisiko einzelner oder sämtlicher Referenz-Portfolio-Bestandteile im Referenz-Portfolio 100 % übersteigt, wie in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, würde ein sogenannter "Leverage"-Effekt für das Referenz-Portfolio und somit für die Wertpapiere gelten.

In einem solchen Fall tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass eine Änderung des Werts des betreffenden Referenz-Portfolio-Bestandteils innerhalb des Referenz-Portfolios möglicherweise eine überproportionale Veränderung des Referenz-Portfolio-Levels und damit des Werts der Wertpapiere zur Folge hat. Die Wertpapiere würden folglich **auch ein überproportionales Verlustrisiko enthalten**.

Es sollte zur Kenntnis genommen werden, dass je höher der "Leverage"-Effekt eines Wertpapiers ist, desto höher ist das damit verbundene Verlustrisiko. Zusätzlich sollte zur Kenntnis genommen werden, dass typischerweise, je kürzer die (verbleibende) Laufzeit des Wertpapiers ist, desto größer ist der "Leverage"-Effekt.

3.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Kombination aus dem Merkmal „Leverage"-Effekt mit dem Merkmal „Auslösendes Ereignis" (*Trigger Event*) bzw. „Deleverage"-Ereignis (*Deleverage Event*) für die Wertpapiere

Wenn das Merkmal „Auslösendes Ereignis" (*Trigger Event*) bzw. „Deleverage"-Ereignis (*Deleverage Event*) für das Referenz-Portfolio gilt, wie in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, würde ein sogenannter „Leverage"-Effekt für das Referenz-Portfolio und somit für die Wertpapiere gelten. In einem solchen Fall tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass eine Änderung des Werts einer Referenz-Portfolio-Komponente vor Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses möglicherweise eine überproportionale Veränderung des Referenz-Portfolio-Levels und damit des Werts der Wertpapiere zur Folge hat. Die Wertpapiere würden folglich auch ein überproportionales Verlustrisiko enthalten. Obwohl nach Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses für die restliche Laufzeit der Wertpapiere das Merkmal „Leverage"-Effekt nicht zur Anwendung kommt, ist es möglich, dass dies erst der Fall ist, nachdem erhebliche Verluste eingetreten sind, und dass das Referenz-Portfolio-Level während der restlichen Laufzeit der Wertpapiere nicht wieder ansteigt. Insbesondere, wenn nach dem Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses ausschließlich die Barposition ein Geeigneter Bestandteil, wie in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, sein sollte, ist es höchst unwahrscheinlich, dass das Referenz-Portfolio-Level während der Laufzeit der Wertpapiere wieder ansteigt.

Wenn das Merkmal „Auslösendes Ereignis" bzw. „Deleverage"-Ereignis für das Referenz-Portfolio gilt, wie in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, würde ein sogenannter „Leverage"-Effekt für das Referenz-Portfolio und somit für die Wertpapiere gelten. In einem solchen Fall wäre es ein strukturelles Merkmal der Wertpapiere, dass eine Änderung des Werts einer Referenz-Portfolio-Komponente vor Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses eine überproportionale Veränderung des Referenz-Portfolio-Levels zur Folge haben kann.

Dementsprechend sind mit den Wertpapieren **auch überproportionale Verlustrisiken verbunden**, wenn sich der Kurs einer Referenz-Portfolio-Komponente und damit das Referenz-Portfolio-Level ungünstig entwickelt. Es sollte zur Kenntnis genommen werden, dass je höher der „Leverage"-Effekt eines Wertpapiers ist, desto höher das damit verbundene Verlustrisiko ist. Zusätzlich sollte zur Kenntnis genommen werden, dass typischerweise, je kürzer die (verbleibende) Laufzeit des Wertpapiers ist, desto größer der „Leverage"-Effekt ist.

Bei Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses kommt das Merkmal „Leverage"-Effekt für die restliche Laufzeit der Wertpapiere nicht mehr zur Anwendung. Dementsprechend würde eine Änderung des Werts einer Referenz-Portfolio-Komponente danach keine überproportionale Veränderung des Referenz-Portfolio-Levels und damit des Werts der Wertpapiere zur Folge haben.

Obwohl der Mechanismus im Fall des Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses Anlegern einen gewissen Schutz bietet, sollten sich potenzielle Anleger dennoch darüber im Klaren sein, dass bei Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses nach einem plötzlichen, erheblichen Kursverfall einer Referenz-Portfolio-Komponente und/oder des Referenz-Portfolio-Levels als Ganzes die Anwendung des Merkmals „Leverage"-Effekt möglicherweise erst unterbleibt, **nachdem das Referenz-Portfolio-Level erheblich gesunken ist, und dass das Referenz-Portfolio-Level während der restlichen Laufzeit der Wertpapiere möglicherweise nicht wieder ansteigt.** In diesem Fall tragen potenzielle Anleger das Risiko des Verlusts eines Teils des investierten Kapitals oder des gesamten investierten Kapitals.

Falls so in der Beschreibung des Referenz-Portfolios angegeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten ist, kann es sein, dass nach dem Eintritt eines Auslösenden Ereignisses bzw. „Deleverage"-Ereignisses ausschließlich die Barposition als Geeigneter Bestandteil verbleibt. In diesem Fall würde das Referenz-Portfolio-Level nur durch eine hypothetische Zinszahlung ansteigen, die in wertmäßig vernachlässigbarer Höhe zu erwarten wäre und wahrscheinlich durch hypothetische Kosten, die von der Barposition abgezogen werden, aufgezehrt würde. In diesem Fall sollten sich Anleger im Klaren sein, dass **es höchst unwahrscheinlich ist, dass das Referenz-Portfolio-Level während der**

Laufzeit der Wertpapiere wieder ansteigt und durch den Abzug solcher hypothetischen Kosten von der Barposition, **das Referenz-Portfolio-Level während der Laufzeit der Wertpapiere sogar weiter fällt**.

3.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Einschaltung von Clearingsystemen in Transfer, Zahlungen und Kommunikation

Wertpapiergläubiger tragen das Leistungsrisiko in Bezug auf das Clearingsystem. Sollte das Clearingsystem insolvent werden, können die Wertpapiergläubiger sogar einen Totalverlust des aufgewendeten Kapitals erleiden.

Die Emittentin wird mit der entsprechenden Zahlung an das Clearingsystem von den ihr unter den Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungsverpflichtungen befreit. Im Fall des Ausfalls des Clearingsystems wird die Emittentin ihre Zahlung nicht erneut vornehmen. Die Wertpapiergläubiger müssen sich daher auf die Verfahren des maßgeblichen Clearingsystems verlassen, um entsprechende Zahlung in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten. Für den Fall, dass das Clearingsystem die Zahlungen unter den Wertpapieren nicht oder verspätet ausführt, unterliegen Wertpapiergläubiger dem Risiko von verspäteten Zahlungen oder von Kapitalverlusten. Bei Insolvenz des Clearingsystems kann **ein Totalverlust des aufgewendeten Kapitals** drohen.

4. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren, welche die Distributed-Ledger-Technologie nutzen

Der folgende Abschnitt gilt für diejenigen Wertpapiere, die, wie in der Wertpapierbeschreibung beschrieben, über eine sog. Distributed Ledger Technologie ("**DLT**", z. B. einer Blockchain) abgebildet werden, insbesondere dann, wenn Wertpapiere gemäß Artikel 973d ff. des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**") als Registerwertrechte ausgestaltet sind. Dieser Abschnitt enthält eine Übersicht über wesentliche Risiken, die spezifisch für diese Wertpapiere sind. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben an, welches DLT Netzwerk im Zusammenhang mit der Begebung der Wertpapiere verwendet wird.

Ein Registerwertrecht ist ein Recht, das gemäß einer Vereinbarung (sog. Registrierungsvereinbarung) zwischen den Parteien in einem Wertrechteregister (einer qualifizierten Blockchain) gemäß Artikel 973d OR eingetragen wird und ausschließlich über dieses Wertrechteregister ausgeübt und übertragen werden kann. Registerwertrechte dürfen ausschließlich gemäß den Bestimmungen der für das jeweilige Registerwertrecht geltenden Registrierungsvereinbarung übertragen oder anderweitig darüber verfügt werden.

Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass diese Technologie neu, weitgehend unerprobt und sowohl bekannten als auch unbekannten Risiken unterliegt, einschließlich aber nicht beschränkt auf die nachfolgend aufgeführten wesentlichen Risiken. Angesichts des sich wandelnden regulatorischen Umfelds sowie der technischen Besonderheiten der DLT können sich diese Risiken anders auswirken als jene bei Wertpapieren, die über traditionelle Marktinfrastrukturen begeben und abgewickelt werden.

In dieser Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren, die DLT nutzen, dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieser Wertpapierbeschreibung wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "4.1. Rechtliche und regulatorische Risiken", "4.2. Risiken im Zusammenhang mit unsicheren Regulierungen und Durchsetzungsmaßnahmen von Wertpapier- und Finanzaufsichtsbehörden" und "4.3. Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Störungen von DLT-Netzwerken (einschließlich offen zugänglicher Blockchains)".

4.1 Rechtliche und regulatorische Risiken

Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass DLT neue Formen der Interaktion ermöglicht. Es besteht die Möglichkeit, dass bestimmte Rechtsordnungen bestehende Vorschriften anwenden oder neue Vorschriften einführen, die sich auf Anwendungen der DLT beziehen und deren Auswirkungen nicht vorhersehbar sind oder die möglicherweise im Widerspruch zur aktuellen Ausgestaltung der anwendbaren Bedingungen und der Registerwertrechte selbst stehen, wie sie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, und die unter anderem zu wesentlichen Änderungen des

Smart-Contract-Systems und/oder des Protokolls, einschließlich seiner Beendigung und des Verlusts der Registerwertrechte für die Wertpapiergläubiger, führen können (siehe Abschnitt 4.10 unten).

Sodann wird das rechtliche bzw. aufsichtsrechtliche Regime für den Einsatz von DLT im Finanzsektor in vielen Rechtsordnungen noch entwickelt und weiterentwickelt, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass aufsichtsrechtliche Maßnahmen der schweizerischen oder anderer Regierungen die Möglichkeit einschränken, die Technologie in der von der Emittentin vorgesehenen Weise zu nutzen. Die rechtlichen Aspekte der Tokenisierung von Wertpapieren sind in vielen Rechtsordnungen, einschließlich der Schweiz, umstritten, und es wurde nach bestem Wissen und Gewissen der Emittentin noch kein maßgeblicher Gerichtsentscheid zu diesem Thema veröffentlicht. Streitigkeiten über bestimmte Aspekte des Erwerbs und der Übertragung von Wertpapieren die über eine DLT abgebildet werden, wie z.B. die Gültigkeit von Übertragungen, können daher nicht ausgeschlossen und ihre Auswirkungen nicht vorhergesagt werden. Ein solcher Erwerb oder eine solche Übertragung unterliegt daher größeren rechtlichen Unsicherheiten als derjenige von traditionellen, nicht DLT-basierten Wertpapieren *(non-Ledger-Based Securities*). Sollte ein Gericht entscheiden, dass eine Übertragung auf dem jeweiligen DLT-Netzwerk nicht ausreicht, um die über eine DLT abgebildeten Wertpapiere wirksam zu übertragen, könnte die Gültigkeit der Übertragungen von Wertpapieren in Form von Registerwertrechten angefochten werden. Gerichtsentscheidungen können abhängig von ihrem Inhalt dazu führen, dass die Emittentin die Registerwertrechte annullieren und die Wertpapiere in einer anderen Form ausgeben muss. Dies könnte die Fähigkeit der Wertpapiergläubiger einschränken, solche Wertpapiere zu übertragen oder damit verbundene Rechte auszuüben oder zu Abwicklungsunsicherheit sowie verminderter Liquidität führen.

4.2 Risiken im Zusammenhang mit unsicheren Regulierungen und Durchsetzungsmaßnahmen von Wertpapier- und Finanzaufsichtsbehörden

Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass der aufsichtsrechtliche Status von Registerwertrechten und DLT in vielen Rechtsordnungen unklar oder ungeklärt ist. Es lässt sich nur schwer vorhersagen, wie oder ob die Regulierungsbehörden die bestehenden Vorschriften in Bezug auf diese Technologie und ihre Anwendungen anwenden werden, insbesondere (aber nicht ausschließlich) auf Registerwertrechte. Es ist ebenfalls schwer vorherzusagen, wie oder ob Gesetzgebungs- oder Regulierungsbehörden Änderungen an Gesetzen und Vorschriften vornehmen oder neue Regeln einführen werden, die die DLT und ihre Anwendungen, einschließlich Registerwertrechte, betreffen. Regulatorische Maßnahmen, einschließlich, aber nicht abschließend, die Einführung neuer Vorschriften für Registerwertrechte, könnten sich auf verschiedene Weise negativ auf Registerwertrechte auswirken, insbesondere auf (i) deren Rechtmäßigkeit und den Verkauf oder die Übertragung in bestimmten Rechtsordnungen, oder (ii) die Unmöglichkeit für Anleger, Registerwertrechte zu erwerben, zu veräußern oder auszuüben, was jeweils die Liquidität erheblich beeinträchtigen und den Wert der Registerwertrechte negativ beeinflussen könnte.

4.3 Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Störungen von DLT-Netzwerken (einschließlich offen zugänglicher Blockchains)

Potenzielle Anleger sollten verstehen und akzeptieren, dass ein DLT-Netzwerk, das für die Abbildung von Wertpapieren verwendet wird, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, anfällig für koordinierte Angriffe oder Netzwerkstörungen sein kann. Jeder erfolgreiche Angriff oder jede Netzwerkstörung stellt ein Risiko für das DLT-Netzwerk und die Registerwertrechte dar, einschließlich, aber nicht abschließend für die korrekte Ausführung und Aufzeichnung von Transaktionen in Bezug auf die Wertpapiere. Solche Ereignisse können zu einem Vertrauensverlust in die Sicherheit und den Betrieb des DLT-Netzwerks und zu einem Rückgang der Nutzeraktivität führen, was sich negativ auf die Wertpapiere auswirken kann.

"Hard Forks" können in DLT-Netzwerken auftreten. Ein Hard Fork ist eine nicht abwärtskompatible Änderung des Blockchain-Protokolls und erfordert eine Aktualisierung der Client-Software. Aktualisieren nicht alle Nutzer ihre Software, kann dies zu einer Aufspaltung der Blockchain in zwei Versionen führen. In einem solchen Fall können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen und (im Fall von Registerwertrechten) auch die Bedingungen der Registrierungsvereinbarung vorsehen, dass die Emittentin nach eigenem Ermessen festlegt, auf welcher Version sie fortfährt. Ein Hard Fork kann zu Verwirrung darüber, für welche Version sich die Emittentin entschieden hat, und zu nachteiligen Folgen für die Wertpapiergläubiger führen, wie beispielsweise Verzögerungen bei der Übertragung der Wertpapiere.

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, welches DLT-Netzwerk im Zusammenhang mit der Begebung der Wertpapiere verwendet wird, wobei es sich bei diesem DLT-Netzwerk um eine bestehende, offen zugängliche Blockchain (*public permissionless blockchain*, z. B. Ethereum) handeln kann. Die öffentlich zugängliche Struktur solcher Blockchains und gegebenenfalls die entscheidende Rolle der Transaktionsvalidierer können zu verschiedenen nachteiligen Konsequenzen führen, wie beispielsweise das Risiko, dass Validierer ihre Tätigkeit einstellen, was zu einer Fehlfunktion der Blockchain oder zu einer unerwarteten oder unbeabsichtigten Funktionsweise führen kann. Insbesondere können unentdeckte technische Mängel und Schwachstellen in der Blockchain existieren, die ebenfalls zu einer Fehlfunktion der Blockchain oder zu einer unerwarteten oder unbeabsichtigten Funktionsweise führen können.

Offen zugängliche Blockchains verwenden neue Technologien, die sich außerhalb der ausschließlichen Kontrolle der Emittentin befinden. Daher kann es vorkommen, dass die Blockchain oder darauf ausgeführte Smart Contracts Fehlfunktionen aufweisen oder in einer unerwarteten oder unbeabsichtigten Weise arbeiten. Technische Probleme, die aus internen oder externen Ursachen im Zusammenhang mit der Entwicklung oder dem Betrieb der Blockchain oder eines Smart Contracts oder aus sonstigen menschlichen oder technologischen Fehlfunktionen entstehen, können zu einer Vielzahl nachteiliger Folgen für die Wertpapiergläubiger führen. Dazu gehören unter anderem Verzögerungen bei (i) der korrekten Ausführung, Verbuchung und Abwicklung von Transaktionen in den Registerwertrechten (was zu betrieblichen Störungen führen kann) sowie (ii) der Übertragung der Registerwertrechte (oder der Notwendigkeit, On Chain Übertragungen vorübergehend auszusetzen, bis der Normalbetrieb wiederhergestellt ist). Dies kann zu Unsicherheiten hinsichtlich des maßgeblichen Ledger Stands führen und das Vertrauen des Marktes in das betreffende DLT Netzwerk beeinträchtigen, was wiederum zu geringerer Liquidität, erhöhter Volatilität und negativen Auswirkungen auf den Wert und die Handelbarkeit der Registerwertrechte führen kann.

4.4 Konvertierbarkeit durch die Emittentin

Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin sich das Recht vorbehalten kann, Wertpapiere, die als Registerwertrechte auf einem DLT-Netzwerk ausgegeben wurden, jederzeit und nach eigenem Ermessen in traditionelle (nicht tokenisierte) Wertpapiere umzuwandeln. Nach einer solchen Umwandlung wären die Wertpapiere nicht länger auf einem DLT-Netzwerk abgebildet und die Wertpapiergläubiger müssten für die Verwaltung und Übertragung der Wertpapiere auf traditionelle Register, Verwahrer und Clearing-/Abwicklungssysteme zurückgreifen. Dies kann zu Abstimmungsproblemen, Unterbrechungen oder Verzögerungen bei der erneuten Registrierung und Übertragung der Wertpapiere führen, zusätzliche administrative Schritte und Gebühren verursachen und die Fähigkeit der Wertpapiergläubiger beeinträchtigen, die Wertpapiere während des Umwandlungsprozesses zu übertragen oder zu handeln. Darüber hinaus würden DLT-spezifische Funktionen, wie etwa On-Chain-Übertragbarkeit, Programmierbarkeit, nahezu sofortige Abwicklung oder die erhöhte Transparenz von Transaktionen nach einer solchen Umwandlung nicht mehr zur Verfügung stehen. Dies könnte zu geringerer Liquidität, erhöhter Volatilität sowie negativen Auswirkungen auf den Wert und die Handelbarkeit der Wertpapiere führen.

4.5 Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von „Smart Contracts“ und Risiken von Software-Schwächen

Wertpapiere, die über DLT abgebildet werden, werden im Rahmen eines so genannten "Smart Contracts" technisch geschaffen und verwaltet, d.h. eines Computercodes, der technisch die Art und Weise definiert, wie solche Wertpapiere erstellt, übertragen und annulliert werden können. Smart Contracts sind komplexe Computercodes und ihre Interaktionen mit dem DLT-Netzwerk, für das sie erstellt wurden, sind vielschichtig. Es ist möglich, dass der für den Smart Contract verwendete Computercode auf dem DLT-Netzwerk Fehler, Mängel, Defekte und Bugs enthält, die einige Funktionen der über die DLT abgebildeten Wertpapiere deaktivieren, Informationen der Wertpapiergläubiger offenlegen oder den Wertpapiergläubigern oder der Emittentin anderweitig schaden können. Anleger, die eine Anlage in Wertpapiere in Erwägung ziehen, die über die DLT abgebildet werden, sollten vor dem Erwerb solcher Wertpapiere die Funktionsweise des dem Wertpapier zugrundeliegenden smart contracts überprüfen und gegebenenfalls Rat bei Experten einholen, um diesen zu verstehen.

Sollte der Smart Contract der die über die DLT abgebildeten Wertpapiere stützt, aus irgendeinem Grund nicht mehr funktionieren, kann die Fähigkeit von Wertpapiergläubigern, die von ihnen gehaltenen

Wertpapiere auf Dritte zu übertragen, oder die Fähigkeit der Erwerber von Wertpapieren, die mit diesen Wertpapieren verbundenen Rechte auszuüben, beeinträchtigt werden.

Änderungen an zugrunde liegenden technischen Standards oder Protokollen sind möglich, es besteht jedoch keine Garantie, dass diese automatisch oder rechtzeitig aktualisiert werden. Wird ein Protokoll nicht (oder verspätet) aktualisiert, erhöht dies die Anfälligkeit für "Exploits" oder "Hacks".

Potenzielle Anleger sollten sich des Risikos bewusst sein, dass das in Bezug auf die Wertpapiere benutzte Smart-Contract-System, die zugrunde liegende Softwareanwendung, die Softwareplattform und die DLT-Architektur sich in einem frühen Entwicklungsstadium befinden und noch nicht erprobt sind. Es gibt keine Gewähr oder Garantie dafür, dass der Prozess zur Erstellung von Registerwertrechten unterbrechungsfrei oder fehlerfrei abläuft und es besteht ein inhärentes Risiko, dass die verwendete Software Schwachstellen, Anfälligkeiten oder Bugs enthält, die unter anderem zum vollständigen Verlust der Registerwertrechte führen können (siehe Abschnitt 4.10 unten).

4.6 Risiken im Zusammenhang mit der neuartigen Nutzung von DLT-Netzwerken in Finanzmärkten

Potenzielle Anleger sollten verstehen und akzeptieren, dass es sich bei DLT um eine sich entwickelnde und sich rasch verändernde Technologie handelt und dass die neuen damit verbundenen Möglichkeiten daher noch nicht vollständig erprobt und in den Finanzmärkten weitgehend ungetestet sind. Die Entwicklung von DLT Netzwerken unterliegt folglich einem hohen Maß an Unsicherheit. Es gibt bislang nur wenige Beispiele für den Einsatz von DLT Netzwerken zur Registrierung von Wertpapieren, und die Nutzung von DLT im Zusammenhang mit einer der Begebung von Wertpapieren befindet sich noch in einem frühen Entwicklungsstadium. Es gibt keinerlei Zusicherung, Gewähr oder Garantie, dass der Prozess der Erstellung, Begebung und Übertragung von Wertpapieren mittels DLT genauso zuverlässig funktionieren wird wie bestehende zentrale Wertpapierverwahrstellen. Diese begrenzte Erfolgsbilanz verringert die rechtliche Sicherheit und erhöht sowohl die Wahrscheinlichkeit als auch die möglichen Auswirkungen unvorhergesehener Fehlfunktionen und/oder kostspieliger Abhilfemaßnahmen.

Darüber hinaus könnte eine Nutzung von DLT Netzwerken zur Abbildung von Wertpapieren, die keine öffentliche Akzeptanz findet oder nicht von einer ausreichend großen Zahl von Anlegern angenommen und genutzt wird, zu geringerer Liquidität, erhöhter Volatilität und nachteiligen Auswirkungen auf den Wert und die Handelbarkeit der Registerwertrechte führen.

4.7 Ein DLT-Netzwerk ist von seinen Nutzern und Mitwirkenden abhängig; Handlungen oder Unterlassungen dieser Nutzer oder Mitwirkenden können seinem Ruf schaden

Entwickler und andere Mitwirkende eines Protokolls eines DLT Netzwerks (z. B. einer Blockchain) sind in der Regel für dessen Pflege oder Weiterentwicklung verantwortlich. Da die Blockchain Protokolle dezentral organisiert sind, erhalten diese Mitwirkenden für ihre Tätigkeit in der Regel keine direkte Vergütung, sodass es keine Garantie gibt, dass sie die Weiterentwicklung des Blockchain Protokolls dauerhaft fortsetzen.

Die Protokolle einer Blockchain sehen typischerweise vor, dass sog. Validatoren für die Validierung und Speicherung von Transaktionen sowie für die Aufrechterhaltung der Integrität der Blockchain sog. Blockbelohnungen (*block rewards*) und Transaktionsgebühren erhalten. Diese Vergütungen werden üblicherweise vom Netzwerk in Form des nativen Tokens der Blockchain gezahlt.

Sollten die für den Betrieb und die Validierung gezahlten Blockbelohnungen und Transaktionsgebühren nicht ausreichend hoch sein, um Validatoren zur Teilnahme zu motivieren, könnten einige Validatoren ihre Tätigkeit einstellen und keine Transaktionen mehr validieren. Obwohl dies ein normaler Bestandteil der kryptowirtschaftlichen Anreizmechanismen ist, die das Verhalten der Validatoren steuern, kann dies das Gesamtsicherheitsniveau des Netzwerks verringern. Soweit geringere wirtschaftliche Anreize Validatoren dazu veranlassen, ihre Tätigkeit einzustellen, kann dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Blockchain haben – und damit auch auf eine Investition in die Wertpapiere. Eine reduzierte Validatorbeteiligung aufgrund unzureichender Anreize kann die Netzwerksicherheit oder leistung beeinträchtigen, was potenziell zu Verzögerungen bei Übertragungen oder zu erhöhtem operationellem Risiko führt. Anleger können infolgedessen Verzögerungen bei der Ausübung ihrer Rechte, höhere Gebühren, nachteilige Kursbewegungen sowie im Extremfall einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihrer Investition erleiden.

4.8 Risiken im Zusammenhang mit der technologischen Unveränderbarkeit

In einem DLT Netzwerk, das als "Blockchain" funktioniert, validieren die Teilnehmer Transaktionen typischerweise in Blöcken, indem sie einen neuen Datensatz (oder "Block") an eine Kette bereits bestehender Blöcke anhängen. Jeder sog. Ledger Teilnehmer führt dabei seine eigene Kopie er sich kontinuierlich weiter entwickelnden Datenbank ("**Ledger**") und aktualisiert diese, sobald ein Teilnehmer entsprechend dem geltenden Blockchain Protokoll einen neuen Block hinzufügt. Dieses System soll Transparenz sowie die Unveränderbarkeit der im Ledger aufgezeichneten Transaktionen gewährleisten.

Während diese Struktur darauf ausgelegt ist, Rechtssicherheit, erhöhte Transparenz und Effizienz zu schaffen, kann die technologische Unveränderbarkeit dazu führen, dass ein aufgrund eines Fehlers ausgeführter Vorgang im DLT Netzwerk technisch nicht rückgängig gemacht werden kann. Es gibt keine Garantie dafür, dass die technische Unveränderbarkeit des DLT Netzwerks nicht zu unvorhergesehenen oder unvorhersehbaren Problemen führt, etwa im Zusammenhang mit fehlerhaften Übertragungen oder falschen Einträgen im Ledger. Dies kann wiederum zu einer negativen Wahrnehmung der neuartigen und weitgehend ungetesteten Blockchain Technologie im Finanzmarkt führen. Eine solche negative Wahrnehmung kann zu verminderter Liquidität, erhöhter Volatilität sowie nachteiligen Auswirkungen auf den Wert und die Handelbarkeit der Registerwertrechte führen.

4.9 Risiken im Zusammenhang mit der öffentlichen Verfügbarkeit von Informationen auf offen zugänglichen Blockchains

Wenn die Wertpapiere auf offen zugänglichen Blockchains abgebildet oder in eine solche Struktur umgewandelt werden, sind diese für jeden Dritten (nicht nur für Teilnehmer einer solchen Blockchain) allgemein öffentlich zugänglich und somit wird jede Transaktion in Bezug auf solche Wertpapiere für jeden, kurz nach der Übermittlung der Transaktionen, öffentlich auf der Blockchain sichtbar. Obwohl die auf der Blockchain zur Verfügung gestellten Daten pseudo-anonym sind, enthalten sie die öffentlichen Blockchain Adressen jedes Wertpapiergläubigers, der Transaktionen in Bezug auf Wertpapiere durchführt (oder die öffentlichen Blockchain Adressen derjenigen Person, die die Wertpapiere im Auftrag des Wertpapiergläubigers hält und die Transaktionen in Bezug auf Wertpapiere im Auftrag des Wertpapiergläubigers durchführt), sowie die gesamte Historie der Transaktionen jeder öffentlichen Wallet-Adresse (einschließlich der Anzahl der von jedem digitalen Wallet gehandelten Wertpapiere, des Preises jeder Transaktion und des Saldos der in jedem digitalen Wallet gehaltenen Wertpapiere). Infolgedessen werden die Handelstransaktionen jeder öffentlichen Wallet-Adresse der Öffentlichkeit (oder einem Teil davon) zugänglich sein. Es ist möglich, die Identität der Inhaber bestimmter öffentlicher Wallet-Adresse auf der Grundlage öffentlich zugänglicher oder anderer Informationen zu ermitteln.

Potenzielle Anleger, die ihre Geschäfte anonym abwickeln möchten, können diese Aspekte der Wertpapiere unattraktiv finden, was die Liquidität der Wertpapiere weiter einschränken und die Entwicklung eines Marktes für die Wertpapiere erheblich beeinträchtigen könnte.

4.10 Risiko des Verlusts oder Diebstahls der Registerwertrechte

Die Kontrolle über Wertpapiere, die über eine DLT abgebildet werden, erfordert einen sog. privaten Schlüssel (*private key*), d.h. einen Code, der mit der Blockchain-Adresse gepaart ist, auf der die Wertpapiere in Form der Registerwertrechte gespeichert sind. Der Verlust oder Diebstahl dieses privaten Schlüssels macht es dessen Eigentümer unter Umständen unmöglich, sich als rechtmäßiger Eigentümer der auf der betreffenden Blockchain-Adresse aufgezeichneten Registerwertrechte zu identifizieren oder die damit verbundenen Rechte oder Ansprüche auszuüben. Entsprechend kann der Verlust oder Diebstahl des privaten Schlüssels eines Wertpapiergläubigers zum Verlust der Registerwertrechte führen. Für Registerwertrechte legen die Bedingungen der jeweiligen Registrierungsvereinbarung fest, unter welchen Umständen ein solches Registerwertrecht annulliert werden kann

Die Emittentin ist nicht dazu verpflichtet verlorene Registerwertrecht neu zuzuweisen, wiederherzustellen, zu ersetzen oder "neu zu begeben" und ist auch nicht zu irgendwelchen Zahlungen verpflichtet, solange und sofern das betreffende Wertpapier nicht gemäß den in der Registrierungsvereinbarung vorgesehenen Wiederherstellungsmechanismen erfolgreich ersetzt oder rekonstruiert wurde. Bis dahin kann der Wertpapiergläubiger keine Zins oder Couponzahlungen und keine sonstigen Ausschüttungen (einschließlich Rückzahlung des Nennbetrags bei Endfälligkeit oder vorzeitiger Rückzahlung) erhalten und das Registerwertrecht auch nicht übertragen.

Infolgedessen kann der wirtschaftliche Wert der Anlage vollständig verloren gehen, sodass das Registerwertrecht für den Anleger wirtschaftlich wertlos wird. Im schlimmsten Fall kann der Anleger einen Totalverlust der Investition einschließlich zukünftiger Zins und Rückzahlungsbeträge erleiden.

4.11 Risiko eines möglichen Verstoßes gegen Sanktionsvorschriften

Wie in Abschnitt 4.7 dargestellt, können Validatoren eine zentrale Rolle für das Funktionieren einer Blockchain spielen. Abhängig von der verwendeten Blockchain sollten potenzielle Anleger berücksichtigen, dass Validatoren (potenziell zu Hunderttausenden) durch das Protokoll zufällig ausgewählt werden können, um Transaktionen in jedem Block zu validieren, und dass sich diese Validatoren in beliebigen Rechtsordnungen befinden können, einschließlich solcher, die Sanktionsvorschriften unterliegen.

Obwohl Validatoren Belohnungen aus dem Blockchain Protokoll erhalten (eine Kombination aus Block Prämien und Transaktionsgebühren, die Nutzer einer bestimmten Transaktionen anhängen und die von dem Validator eingesammelt wird, der zufällig das Recht gewinnt, einen bestimmten Block von Transaktionen zu validieren), wird die Emittentin keine und ist weder befugt noch in der Lage, irgendeine Form der Identitätsprüfung für Validatoren durchzuführen.

Es ist möglich, dass eine Regulierungsbehörde oder geltendes Recht künftig feststellt, dass bestimmte blockchainbezogene Aktivitäten mit geltenden Sanktionsbestimmungen unvereinbar waren oder sind. Dies könnte das Funktionieren der Blockchain beeinträchtigen und/oder die Emittentin verpflichten, die Registrierung der Eigentumsverhältnisse der Wertpapiere auf der Blockchain einzustellen.

4.12 Übertragungsbeschränkungen

Je nach den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und (im Fall von Registerwertrechten) den Bestimmungen der entsprechenden Registrierungsvereinbarung sollten potenzielle Anleger beachten, dass auf einem DLT Netzwerk abgebildete Wertpapiere nur auf eine andere zulässige Blockchain Adresse übertragen werden dürfen, die zuvor genehmigt wurde, beispielsweise im Rahmen eines Whitelisting Mechanismus. Potenzielle Anleger sollten ferner beachten, dass in einem solchen Fall und wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ausdrücklich vorgesehen Registerwertrechte nicht auf Blockchain Adressen übertragen werden dürfen, die nicht in der Whitelist des relevanten Smart Contracts enthalten sind.

II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DAS REFERENZ-PORTFOLIO UND DIE REFERENZ-PORTFOLIO-BESTANDTEILE

Die gemäß dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem geregelten oder anderen gleichwertigen Markt gelisteten Wertpapiere sind an das Referenz-Portfolio gebunden, dessen Referenz-Portfolio-Bestandteile eine oder mehrere long und/oder short Positionen in Aktien, Edelmetallen, Rohstoffen, börsengehandelten Fondsanteilen (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 können.

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-Bestandteile beziehen - und die deshalb für eine fundierte Anlageentscheidung in die Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind.

5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit dem Referenz-Portfolio

In dieser Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit dem vom Referenz-Portfolio Advisor verwalteten oder durch die Berechnungsstelle dynamisch angepassten Referenz-Portfolio dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum der Wertpapierbeschreibung am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind „5.1 Risiko von Schwankungen des Referenz-Portfolio-Levels“, „5.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung; begrenzte Daten für die Vergangenheit“, „5.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Wertentwicklung der Basiswerte, einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile und der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt“, „5.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapiergläubiger auf die Referenz-Portfolio-Komponenten“, „5.5 Spezifische Risiken

im Zusammenhang mit den vom Referenz-Portfolio-Level abgezogenen Gebühren", „5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang damit, dass das Referenz-Portfolio kein anerkannter Index ist" und „5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Zusammensetzung und der Verwaltung des Referenz-Portfolios".

5.1 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 volatiler 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 Entwicklung des Preises einer einzelnen Referenz-Portfolio-Komponente oder des Referenz-Portfolio-Levels insgesamt kann der Betrag, den die Wertpapiergläubiger im Zusammenhang mit einer Veräußerung erhalten, sehr gering ausfallen oder sogar bei null liegen.

Sofern in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Zeitverzögerte Bewertung**" als anwendbar angegeben ist, besteht für die Wertpapiergläubiger wegen der schwankenden Wertentwicklung des Referenz-Portfolios ein zusätzliches Risiko. Potenziellen Anlegern sollte insbesondere bewusst sein, dass der für die Bestimmung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels, auf dessen Grundlage der Auszahlungsbetrag berechnet wird, maßgebliche Bewertungstag gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ein Tag deutlich nach dem Eintritt eines Automatischen Beendigungsereignisses sein kann, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. In solchen Fällen sind Wertpapiergläubiger sämtlichen ungünstigen Schwankungen des Referenz-Portfolio-Levels (einschließlich etwaiger ungünstiger Währungsschwankungen, wenn in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, dass das Referenz-Portfolio nicht gegen Währungsrisiken abgesichert wird) nach dem Eintritt eines Automatischen Beendigungsereignisses und bis zum Bewertungstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ausgesetzt ohne in der Lage zu sein, den Bewertungstag vorzuziehen und grundsätzlich ohne in der Lage zu sein, die Wertpapiere zu veräußern.

5.2 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 Ausgabetag 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 derselben Höhe wie beim Referenz-Portfolio anzusetzen sind), lässt sich nicht notwendigerweise auf die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios schließen.

Darüber hinaus verfolgt jedes Referenz-Portfolio eine Handelsstrategie zur Erreichung eines Anlageziels, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Jedoch kann ein Referenz-Portfolio eine nur begrenzte Bestandshistorie haben, ohne einen belastbaren *Track Record* hinsichtlich der Erreichung mittel- oder

langfristig gesetzter Anlageziele. Potenzielle Anleger tragen daher das Risiko, dass die Handelsstrategie eines Referenz-Portfolios nicht erfolgreich sein wird und dass es über die Laufzeit der Wertpapiere weniger erfolgreich sein wird, als wenn eine andere Handelsstrategie angewendet worden wäre, um das gleiche Ziel zu erreichen.

Wertpapiergläubigern sollte daher 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.

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

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

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

Dementsprechend können Schwankungen im Wert eines Referenz-Portfolio-Bestandteils durch Schwankungen im Wert anderer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio-Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio-Bestandteile kann die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile, auf denen die Berechnung bzw. Festlegung des Auszahlungsbetrags basiert, erheblich verschlechtert.

Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit der Referenz-Portfolio-Bestandteile voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe eines Auszahlungsbetrags aus den Wertpapieren von Bedeutung. Falls sämtliche Referenz-Portfolio-Bestandteile aus demselben Wirtschaftszweig oder demselben Land stammen, ist die Entwicklung der Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile 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 Endgültige Bedingungen vorgesehen (beispielsweise einen Referenz-Portfolio-Bestandteil ersatzlos aus dem Referenz-Portfolio zu entfernen, einen Referenz-Portfolio-Bestandteil ganz oder teilweise durch einen andere Referenz-Portfolio-Bestandteil zu ersetzen und/oder erforderlichenfalls die Gewichtung der im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Bestandteile anzupassen). Ein Wertpapiergläubiger kann nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

5.4 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.

5.5 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 Gebühr für die Effektenleihe. Einige oder sämtliche dieser Gebühren können unabhängig von der Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile anfallen und selbst bei negativer Wertentwicklung solcher Referenz-Portfolio-Bestandteile erhoben werden. Umgekehrt könnte der Abzug solcher Gebühren selbst bei positiver Wertenwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile insgesamt gesehen zu einem Sinken des Referenz-Portfolio-Levels führen. Dies würde wiederum die Rendite aus den Wertpapieren senken.

5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang damit, dass das Referenz-Portfolio kein anerkannter Index ist

Das Referenz-Portfolio unterliegt zusätzlichen Risiken gegenüber einem anerkannten Finanzindex. Insbesondere kann in Bezug auf die Zusammensetzung, Fortführung und Berechnung des Referenz-Portfolios eine geringere Transparenz herrschen als dies bei einem anerkannten Index der Fall wäre und es sind unter Umständen weniger Informationen über das jeweilige Referenz-Portfolio verfügbar. Außerdem können bei der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios subjektive Kriterien ein erheblich größeres Gewicht bei der Zusammenstellung des Referenz-Portfolios haben und in diesen Fällen kann eine größere Abhängigkeit von der für die Zusammensetzung zuständigen Emittentin oder einer anderen Gesellschaft der UBS Gruppe oder dem Referenz-Portfolio Advisor bestehen als dies bei einem anerkannten Finanzindex der Fall wäre. Entsprechend tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass die Wertentwicklung (und damit die Auszahlung unter den Wertpapieren) weniger gewiss ist, als wenn es sich bei dem Referenz-Portfolio im einen anerkannten Finanzindex handeln würde.

5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Zusammensetzung und der Verwaltung des Referenz-Portfolios

Im Fall, dass die Wertpapiere in der Definition "Wertpapiere" als **Referenz-Portfolio Tracker Zertifikate** angegeben sind, gelten die folgenden zusätzlichen Risikofaktoren:

(a) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Leistungserbringung durch den Referenz-Portfolio Advisor

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass Investitionsentscheidungen, die durch den Referenz-Portfolio Advisor getroffen werden, in einer Minderung des Wertes des Referenz-Portfolios resultieren könnten. Darüber hinaus tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass der Verlust eines oder mehrerer beim Referenz-Portfolio Advisor beschäftigter Schlüsselpersonen die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors beeinträchtigen könnte, seine Verpflichtungen in Bezug auf das Referenz-Portfolio zu erfüllen. In beiden Fällen könnten potenzielle Anleger einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres eingesetzten Kapitals erleiden.

Die positive Entwicklung des Werts des Referenz-Portfolios hängt davon ab, dass der Referenz-Portfolio Advisor passende Referenz-Portfolio-Bestandteile auswählt. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass der Referenz-Portfolio Advisor dies leisten kann. Insbesondere könnten subjektive (statt systematische) Entscheidungen durch den Referenz-Portfolio Advisor dazu führen, dass das Referenz-Portfolio in einer Weise an Wert verliert (oder nicht an Wert hinzugewinnt), was durch weniger subjektive Entscheidungsfindung hätte vermieden werden können. Entsprechend könnten potenzielle Anleger einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres eingesetzten Kapitals erleiden.

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass der Verlust eines oder mehrerer beim Referenz-Portfolio Advisor beschäftigter Schlüsselpersonen einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors haben könnten seine Verpflichtungen in Bezug auf das Referenz-Portfolio zu erfüllen. Diese wiederum könnte zu einer Minderung des Werts des Referenz-Portfolios führen. Entsprechend könnten potenzielle Anleger einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres eingesetzten Kapitals erleiden.

(b) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten des Referenz-Portfolio Advisors

Aufgrund von Interessenkonflikten könnte der Referenz-Portfolio Advisor Entscheidungen treffen, die nicht im Interesse der Wertpapiergläubiger liegen. Dies könnte zu einem schlechteren Ergebnis des Referenz-Portfolios insgesamt und zu niedrigeren von den Wertpapiergläubigern erzielten Erträgen führen.

Der Referenz-Portfolio Advisor kann nicht nur als Referenz-Portfolio Advisor in Bezug auf das Referenz-Portfolio tätig werden, sondern kann zur selben Zeit auch als Vermögensverwalter oder Finanzberater in Bezug auf die Wertpapiergläubiger tätig werden, was potenzielle Interessenkonflikte zwischen den Interessen der Wertpapiergläubiger und den Interessen des Referenz-Portfolio Advisors hervorrufen könnte, insbesondere da der Referenz-Portfolio Advisor einen Teil der Referenz-Portfolio Advisor-Gebühr erhält. Dies könnte zu einem schlechteren Ergebnis des Referenz-Portfolios insgesamt und zu niedrigeren von den Wertpapiergläubigern erzielten Erträgen führen.

Im Fall, dass die Wertpapiere in der Definition "Wertpapiere" als **Target List Tracker Zertifikate** angegeben sind, gelten die folgenden zusätzlichen Risikofaktoren:

(c) Spezifische Risiken im Zusammenhang damit, dass die Target List unabhängig vom Bestehen der Wertpapiere verwaltet wird

Das Referenz-Portfolio wird durch die Berechnungsstelle dynamisch angepasst, um die Wertentwicklung der Target List abzubilden. Jedoch verwaltet der Target List Provider die Target List aktiv, schafft sie und unterhält sie unabhängig vom Bestehen der Wertpapiere. Insbesondere ist der Target List Provider nicht verpflichtet die Target List stets zu verwalten und aufrechtzuerhalten und könnte die Zurverfügungstellung der Target List in seinem alleinigen und vollen Ermessen jederzeit einstellen.

Sollte der Target List Provider vorübergehend die Bestimmung der Zusammensetzung der Target List unterbrechen oder, sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschrieben, sollte der Target List Provider die Informationen über eine Aktualisierung der Target List nicht in der zwischen dem Target List Provider und der Berechnungsstelle vereinbarten Art und Weise übermitteln, ohne dass die Target List dauerhaft beendet oder zurückgezogen wird, tragen potenzielle Anleger das Risiko nicht an einer etwaigen positiven Wertentwicklung der Target List teilzunehmen, die eingetreten wäre, hätte der Target List Provider die Bestimmung der Zusammensetzung der Target List ohne Unterbrechung fortgesetzt.

Sollte der Target List Provider dauerhaft die Bestimmung der Zusammensetzung der Target List unterbrechen oder die Target List würde anderweitig dauerhaft unterbrochen oder zurückgezogen, würde dies ein Automatisches Kündigungsereignis im Hinblick auf die Wertpapiere begründen. Für eine Beschreibung der wesentlichen spezifischen Risiken im Zusammenhang mit einer frühzeitigen Kündigung und Rückzahlung der Wertpapiere sollten potenzielle Anleger die in den Abschnitten "2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere" und "2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschriebenen Risiken beachten.

(d) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der nicht exakten Abbildung der Target List durch das Referenz-Portfolio

Jedes Mal, wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass die Zusammensetzung der Target List durch den Target List Provider aktualisiert wurde, soll die Berechnungsstelle entsprechende Anpassungen an der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios vornehmen. Sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entsprechend festgelegt, muss eine solche Aktualisierung der Target List durch Übermittlung der Target List über einen elektronischen Datenfeed vom Target List Provider zu der Berechnungsstelle erfolgen, wie zwischen dem Target List Provider und der Berechnungsstelle von Zeit zu Zeit vereinbart.

Unter bestimmten Umständen jedoch, und in Übereinstimmung mit den Regeln, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschrieben, falls der Target List Provider die Zusammensetzung der Target List verändert, soll die Berechnungsstelle keine entsprechende Anpassung an der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios vornehmen. Unter anderen Umständen und unter den in den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Regeln, falls der Target List Provider die Zusammensetzung der Target List verändert, wird die Berechnungsstelle eine oder mehrere entsprechende Anpassungen an der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios vornehmen, aber solche Änderungen werden nicht den Änderungen der Target List entsprechen (z.B. weil die Berechnungsstelle aufgrund der Illiquidität im Mark für bestimmte Referenz-Portfolio-Bestandteile nach vernünftigen Ermessen bestimmt, dass es vernünftigerweise nicht praktikabel ist oder aus einem anderen Grund nicht erstrebenswert wäre, im Zusammenhang mit solch einem Referenz-Portfolio-Bestandteil für einen hypothetischen Investor ganz oder teilweise eine Absicherungstransaktion zu begründen, wiederzubegründen, zu ersetzen oder aufrechtzuerhalten). Potenzielle Anleger sollten sich deshalb bewusst sein, dass die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios nicht mit der Zusammensetzung der Target List identisch sein muss.

Sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, wenn der Target List Provider und die Berechnungsstelle vereinbart haben, dass alle Informationen bezüglich einer Target List durch Übermittlung der entsprechenden Target List über einen elektronischen Datentransfer vom Target List Provider an die Berechnungsstelle bereitgestellt werden, sollten Anleger sich bewusst sein, dass jede Störung oder Beeinträchtigung dieser Infrastruktur oder elektronischen Systeme oder jede Übermittlung ungenauer, verzögerter oder nicht aktueller Daten die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios oder dessen fortgesetzte Funktionsfähigkeit (einschließlich einer Neugewichtung des Referenz-Portfolios) beeinträchtigen können.

Wertpapiergläubiger sollten sich deshalb bewusst sein, dass das Referenz-Portfolio (und folglich die Wertpapiere) nicht exakt die Target List abbilden müssen. Entsprechend ist es möglich, dass aufgrund von Unterschieden in der Zusammensetzung zwischen der Target List und dem Referenz-Portfolio, der Wert der Target List Bestandteile steigt, wohingegen der Wert des Referenz-Portfolios (und folglich das Referenz-Portfolio-Levels und der Wert der Wertpapiere) fällt. Unter extremen Umständen ist es sogar möglich, dass obwohl der Wert der Target List Bestandteile steigt, die Wertpapiergläubiger trotzdem einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals erleiden.

(e) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung von Ermessen durch die Berechnungsstelle

Einer jeden Anpassung der Zusammensetzung der Target List nachfolgend und vorbehaltlich der Regeln für die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschriebene Neugewichtung des Referenz-Portfolios, hat die Berechnungsstelle im Zusammenhang mit jeder Neugewichtung Ermessen bei der Auswahl welche Referenz-Portfolio-Komponenten nach solch einer Neugewichtung in das Referenz-Portfolio aufgenommen werden sollen. Im Zusammenhang mit jeder Ausübung von Ermessen durch die Berechnungsstelle tragen Wertpapiergläubiger die Risiken, die in Abschnitt "2.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle" beschrieben sind.

(f) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Häufigkeit der Anpassungen des Referenz-Portfolios

Die Berechnungsstelle soll das Referenz-Portfolio dynamisch anpassen, um die Target List abzubilden. Jedoch sollten sich potenzielle Anleger darüber bewusst sein, dass die Berechnungsstelle die Zusammensetzung des Referenz-Portfolios grundsätzlich nur anpassen wird, wenn und nachdem der Target List Provider die Target List aktualisiert hat und, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, die Target List der Berechnungsstelle über einen zwischen dem Target List Provider und der Berechnungsstelle vereinbarten elektronischen Datenfeed zur Verfügung gestellt hat.

Potenzielle Anleger sollten sich daher bewusst sein, dass jegliche Bezugnahmen in den Wertpapierbedingungen auf "dynamische Anpassungen" des Referenz-Portfolios durch die Berechnungsstelle kein Recht oder einen Anspruch der Wertpapiergläubiger auf periodische

Anpassungen oder Anpassungen mit einer bestimmten Häufigkeit begründen. Unter extremen Umständen ist es sogar möglich, dass Anpassungen des Referenz-Portfolios nur unregelmäßig oder gar nicht stattfinden.

5.8 Im Referenz-Portfolio enthaltenes Währungsrisiko

Die im Referenz-Portfolio abgebildeten Vermögenswerte und Investitionen 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-Bestandteile verwendet werden. Bei einer Gesellschaft, deren Aktien als Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 eines Referenz-Portfolio-Bestandteils (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. Das Referenz-Portfolio-Level kann daher selbst dann steigen oder fallen, wenn der Wert der Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile gehandelt oder berechnet werden, im Verhältnis zur Auszahlungswährung ungünstig entwickelt; dies gilt selbst dann, wenn die Referenz-Portfolio-Bestandteile sich günstig entwickeln.

5.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Informationen über Referenz-Portfolio-Bestandteile aus öffentlichen Quellen

Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass der Referenz-Portfolio Advisor Entscheidungen zur Anlage in Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 eines Referenz-Portfolio-Bestandteils 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-Bestandteilen an.

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere tragen daher das Risiko, dass Anlageentscheidungen zur Zusammensetzung des Referenz-Portfolios vom Referenz-Portfolio Advisor jederzeit aufgrund ungenauer oder 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-Bestandteile führen als erwartet. Potenzielle Anleger in die Wertpapiere tragen zudem das Risiko, dass Informationen über einen Referenz-Portfolio-Bestandteil, die veröffentlicht werden, nachdem die Anleger die Anlage bereits getätigt haben, den Wert des betreffenden Referenz-Portfolio-Bestandteils und damit den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Dies könnte sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

5.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Referenz-Portfolio-Bestandteilen, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Sofern im Referenz-Portfolio enthaltene Referenz-Portfolio-Bestandteile Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen, tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass die Wertentwicklung solcher Referenz-Portfolio-Bestandteile im Vergleich zur Wertentwicklung gleichwertiger Referenz-Portfolio-Bestandteile, 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-Bestandteile haben, was möglicherweise zu einem zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen könnte.

Ein Referenz-Portfolio-Bestandteil kann der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in einen solchen Referenz-Portfolio-Bestandteil ist mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z. B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden, die, falls sie eintreten, nachteilige Auswirkungen auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil 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-Bestandteile oder ihre Komponenten 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-Bestandteile 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 des Referenz-Portfolio-Bestandteils haben. In extremen Fällen könnte dies sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

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

Als Referenz-Portfolio-Bestandteile 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-Bestandteile, die für die Zwecke der Wertpapiere eingesetzt werden, z. B. Währungswechselkurse oder bestimmte Körbe (ein bzw. mehrere solche Referenz-Portfolio-Bestandteile werden ebenfalls als "**Benchmark**" bezeichnet).

Neuerungen, beispielsweise durch die IOSCO-Grundsätze für finanzielle Benchmarks ("**IOSCO-Grundsätze**") und die Verordnung (EU) 2016/1011 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer geänderten Fassung ("**EU-Referenzwerte-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 als Referenz-Portfolio-Bestandteil 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 eingestufter oder anerkannter) Administratoren gemäß der EU-Referenzwerte-Verordnung für der EU-Aufsicht unterliegende Unternehmen untersagt ist.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Einstellung von Benchmarks

Benchmarks, wie als Referenz-Portfolio-Bestandteile 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. Darüber hinaus können weitere regulierungsrechtliche Reformen

auf nationaler und internationaler Ebene auch noch andere, derzeit noch nicht vorhersehbare Auswirkungen haben.

Um die Probleme zu vermeiden, die mit der potenziellen Manipulation und den Risiken für die Finanzstabilität von Interbanken-Angebotszinsen ("**IBORs**") verbunden sind, haben die Aufsichtsbehörden in einer Reihe von Ländern von den Finanzmärkten verlangt oder verlangen von ihnen, dass sie von IBORs zu alternativen risikofreien Zinssätzen ("**RFRs**") übergehen, die das Element der Interbankenkreditvergabe ausschließen. RFRs können sich in einer Reihe von wesentlichen Punkten von IBORs unterscheiden. Insbesondere handelt es sich in den meisten relevanten Rechtsordnungen bei der gewählten RFR um einen Tagesgeldsatz (z. B. den Durchschnitt des Sterling Overnight Index in Bezug auf GBP, den Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") in Bezug auf USD und den Schweizer Durchschnittssatz für Overnight in Bezug auf CHF), wobei der Zinssatz für variabel verzinsliche Wertpapiere für einen relevanten Zeitraum im Allgemeinen auf einer rückwärtsgerichteten Basis (aufgezinster oder einfacher gewichteter Durchschnitt) berechnet wird und nicht auf der Grundlage einer zukunftsgerichteten Dauer. Daher sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass sich RFRs wesentlich von IBORs wie beispielsweise EURIBOR als Zinsreferenzzinssätze für die Wertpapiere unterscheiden können. Darüber hinaus ist SOFR ein besicherter Zinssatz, der besicherte Übernachtfinanzierungstransaktionen darstellt und sich daher im Laufe der Zeit anders entwickelt als ein unbesicherter Zinssatz.

Grundsätzlich können die oben genannten Änderungen oder sonstige spätere Änderungen der IBORs, 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-Referenzwerte-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.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Substitution von Laufzeitzinssätzen durch risikofreie Zinssätze

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass IBORs (oder ein anderer Laufzeitzinssatz, der als Referenz-Portfolio-Bestandteil verwendet wird) durch einen risikofreien Zinssatz ersetzt werden kann – wie zum Beispiel den Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), den Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") und den Euro Short-Term Rate ("**€STR**").

Risikofreie Zinssätze können sich von Laufzeitzinssätzen in wesentlichen Punkten unterscheiden. Dazu zählen insbesondere der Umstand, dass diese rückwärtsgewandt sind, bei ihrer Berechnung meist Zinseszinsen berücksichtigt werden (compounded) oder ein gewichteter Mittelwert herangezogen wird, dass es sich um risikolose Tagesgeldsätze handelt, die sich im Falle des SOFR auf besicherte Transaktionen beziehen, während Interbanken-Angebotszinssätze generell basierend auf einer in die Zukunft reichenden Laufzeit angegeben werden, sich auf nicht besicherte Transaktionen beziehen und aufgrund der Interbanken-Darlehensgeschäfte ein Risikoelement aufweisen. Daher sollten sich Anleger darüber bewusst sein, dass sich risikofreie Zinssätze wesentlich anders verhalten können als die von Interbanken angebotenen Zinssätze als Referenzzinssätze für die Wertpapiere. Darüber hinaus ist SOFR ein besicherter Zinssatz, der über Nacht gesicherte Finanzierungstransaktionen darstellt und sich daher im Laufe der Zeit anders entwickelt als ein unbesicherter Zinssatz. So waren beispielsweise seit Beginn der Veröffentlichung des SOFR am 3. April 2018 die täglichen Veränderungen des SOFR gelegentlich volatiler als die täglichen Veränderungen vergleichbarer Benchmarks oder anderer Marktkurse.

Risikofreie Zinssätze, die als Alternativen zu Laufzeitzinsen angeboten werden, haben ebenfalls eine begrenzte Geschichte. Aus diesem Grund kann die zukünftige Wertentwicklung solcher Kurse aufgrund ihrer begrenzten historischen Wertentwicklung schwer vorherzusagen sein. Es kann sein, dass die Höhe der Zinssätze während der Laufzeit der Wertpapiere wenig oder keine Ähnlichkeit zu vergangenen Werten aufweist. Zuvor beobachtete Muster, falls vorhanden, im Verhalten von Marktvariablen und ihre Beziehung zu solchen Kursen wie Korrelationen können sich in Zukunft ändern. Anleger sollten sich weder auf historische Performancedaten als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung solcher risikofreien Zinssätze noch auf hypothetische Daten verlassen.

Darüber hinaus können im Rahmen der Wertpapiere zu zahlende Beträge, die sich auf einen rückwärts gerichteten (*backwards-looking*) risikofreien Zinssatz beziehen, nur unmittelbar vor dem jeweiligen Zahlungstermin festgelegt werden. Für Anleger in den Wertpapieren mit risikofreien Zinssätzen als Referenz-Portfolio-Bestandteil kann es schwierig sein, die für die Wertpapiere zu zahlenden Beträge zuverlässig zu schätzen, was sich negativ auf die Liquidität der Wertpapiere auswirken könnte. Im Gegensatz zu Wertpapieren mit Laufzeitzinsen als Referenz-Portfolio-Bestandteil, wird, wenn Wertpapiere mit rückwärts gerichteten (*backwards-looking*) Zinssätzen als Referenz-Portfolio-Bestandteil vor ihrer geplanten Fälligkeit fällig und zahlbar werden oder anderweitig vorzeitig an einem Tag zurückgezahlt werden, der kein geplantes Zahlungsdatum ist, der für die Wertpapiere zu zahlende Endbetrag unter Bezugnahme auf einen verkürzten Zeitraum, der unmittelbar vor dem Tag endet, an dem der endgültige Betrag fällig und zahlbar wird, bestimmt.

6. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit spezifischen im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Bestandteile

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

6.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien-Bestandteilen und Equity Option-Bestandteilen

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

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

<u>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Korrelation zwischen der Wertentwicklung von Aktien-Bestandteilen bzw. Equity Option-Bestandteilen</u>

Die Kursentwicklung von Aktien, die in Aktien-Bestandteilen enthalten sind oder von Equity Option-Bestandteilen 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-Bestandteile bzw. Equity Option-Bestandteile Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung können die Kursentwicklung des Aktie-Bestandteils bzw. Equity Option-Bestandteils beeinflussen.

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einem Aktien-Bestandteil bzw. einem Equity Option-Bestandteil ist abhängig von der Entwicklung des Referenz-Portfolio-Bestandteils, selbst wenn sie mit dieser nicht direkt korreliert. Die Kursentwicklung eines Aktien-Bestandteils bzw. eines Equity Option-Bestandteils 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 des Aktien-Bestandteils bzw. Equity Option-Bestandteils 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 eines Aktien-Bestandteils bzw. eines Equity Option-Bestandteils 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-Bestandteile bzw. Equity Option-Bestandteile 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 des betreffenden Aktien-Bestandteils bzw. Equity Option-Bestandteils führen.

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

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien, die Aktien-Bestandteile bzw. Basiswerte von Equity Option-Bestandteilen 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-Bestandteilen bzw. in Basiswerten von Equity Option-Bestandteilen 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-Bestandteilen bzw. in Basiswerten von Equity Option-Bestandteilen enthalten sind, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, die Aktien, die in Aktien-Bestandteilen bzw. in Basiswerten von Equity Option-Bestandteilen 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-Bestandteilen bzw. in Basiswerten von Equity Option-Bestandteilen enthalten sind, oder von derivativen Verträgen, die sich auf solche Aktien beziehen.

6.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anleihe-Bestandteilen und Securitised Product-Bestandteilen

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

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Anleihe-Bestandteilen bzw. Securitised Product-Bestandteilen ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Anleihe-Bestandteile bzw. Securitised Product-Bestandteile. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Anleihe-Bestandteile bzw. Securitised Product-Bestandteile 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 Anleihe-Bestandteilen und Securitised Product-Bestandteilen verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktpreisentwicklungen

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

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

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

6.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetall-Bestandteilen oder Rohstoff-Bestandteilen

Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere **Edelmetall-Bestandteile** bzw. **Rohstoff-Bestandteile** 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-Bestandteilen bzw. Rohstoff-Bestandteilen, die im Referenz-Portfolio enthalten sind, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Edelmetall-Bestandteile bzw. Rohstoff-Bestandteile. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in einen Edelmetall-Bestandteil oder einen Rohstoff-Bestandteil zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Edelmetalle (z. B. Gold, Silber) und Rohstoffe (z. B. Öl, Gas, Weizen, Mais) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Edelmetalle und Rohstoffe ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Edelmetallen und Rohstoffen 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-Bestandteilen oder Rohstoff-Bestandteilen verbunden sind**, beachten:

Abhängigkeit von dem Wert der Edelmetalle oder Rohstoffe

Die Edelmetall- und Rohstoffpreise 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.

Rohstoff- und Edelmetallkontrakte können (wie Futures-Kontrakte) an regulierten, spezialisierten Terminbörsen gehandelt werden. Rohstoff- und Edelmetallkontrakte können auch direkt außerbörslich zwischen Marktteilnehmern auf Handelsplattformen gehandelt werden, die weniger stark reguliert sind oder in manchen Fällen auch keiner erheblichen Regulierung unterliegen. Der Handel mit solchen außerbörslichen oder "OTC"-Kontrakten unterliegt daher unter Umständen nicht den gleichen Bestimmungen und Schutzmechanismen wie der Handel entsprechender Kontrakte an einer regulierten, spezialisierten Terminbörse, was zur Folge haben kann, dass zusätzliche Risiken bezüglich der Liquidität der jeweiligen Kontrakte und der diesbezüglichen historischen Preisinformationen bestehen können. Fehlende Liquidität hat unter Umständen eine erhöhte Volatilität zur Folge, die sich auch sich nachteilig auf den Marktwert und eine etwaige Rendite der daran gekoppelten Edelmetall-Bestandteilen oder Rohstoff-Bestandteilen auswirken kann. Fehlende oder nur unvollständige und lückenhafte historische Preisinformationen könnten dazu führen, dass die Volatilität von Anlegern falsch eingeschätzt werden könnte, was zu Fehleinschätzungen über die Renditechancen der Edelmetall-Bestandteile oder Rohstoff-Bestandteile führen könnte.

Es ist zu beachten, dass im Falle von Edelmetallen bzw. Rohstoffen als Edelmetall-Bestandteile bzw. Rohstoff-Bestandteile 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 Referenz-Portfolio-Bestandteil 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 andererseits aufsichtsbehördlichen Vorschriften oder Marktregeln, deren Anwendung sich ebenfalls nachteilig auf die Preisentwicklung der betroffenen Edelmetalle und Rohstoffe auswirken kann.

Geringe Liquidität

Viele Edelmetall- und Rohstoffmärkte 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 als Edelmetall-Bestandteil verwendet wird, auswirken kann.

6.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Total Return Index-Bestandteilen, Excess Return Index-Bestandteilen und Excess Return Strategie-Bestandteilen

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

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf die Wertentwicklung von im Referenz-Portfolio enthaltenen Total Return Index-Bestandteilen, Excess Return Index-Bestandteilen bzw. Excess Return Strategie-Bestandteilen ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Total Return Index-Bestandteile, Excess Return Index-Bestandteile bzw. Excess Return Strategie-Bestandteile, und deren Komponenten. Daher können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die jeweiligen Total Return Index-Bestandteile, Excess Return Index-Bestandteile bzw. Excess Return Strategie-Bestandteile, und deren Komponenten verbunden sind, 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-Bestandteilen, Excess Return Index-Bestandteilen und Excess Return Strategie-Bestandteilen verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Wert der Komponenten eines Total Return Index-Bestandteils, eines Excess Return Index-Bestandteils bzw. eines Excess Return Strategie-Bestandteils

Der Wert eines Index, der ein Total Return Index-Bestandteil, Excess Return Index-Bestandteil bzw. Excess Return Strategie-Bestandteil ist, wird auf Grundlage des Werts seiner Komponenten berechnet. Veränderungen der Preise der Indexkomponenten, der Indexzusammensetzung sowie andere Faktoren, die sich auf den Wert der Indexkomponenten auswirken (können), beeinflussen auch den Wert der Wertpapiere, die sich auf das Referenz-Portfolio beziehen, das den Total Return Index-Bestandteil, Excess Return Index-Bestandteil bzw. Excess Return Strategie-Bestandteil enthält, und können sich somit auf den Ertrag einer Anlage in diesen Wertpapieren auswirken. Schwankungen des Werts einer Indexkomponente können durch Schwankungen des Werts anderer Indexkomponenten ausgeglichen oder verstärkt werden. Die Wertentwicklung eines Total Return Index-Bestandteils, eines Excess Return Index-Bestandteils bzw. eines Excess Return Strategie-Bestandteils in der Vergangenheit stellt keine Garantie für deren zukünftige Wertentwicklung dar. Ein Total Return Index-Bestandteil, ein Excess Return Index-Bestandteil bzw. ein Excess Return Strategie-Bestandteil 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.

Ein Total Return Index-Bestandteil, ein Excess Return Index-Bestandteil bzw. ein Excess Return Strategie-Bestandteil 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 ungünstige 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 Administrators auf den Index

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Index Administrator eines Index, der ein Total Return Index-Bestandteil, ein Excess Return Index-Bestandteil bzw. ein Excess Return Strategie-Bestandteil ist, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Index Administrator allein 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 Administrator 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 Administrator berechtigt sein, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, oder die Berechnung des Index, der ein Total Return Index-Bestandteil, ein Excess Return Index-Bestandteil bzw. ein Excess Return Strategie-Bestandteil 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 Administrator, werden die Wertpapiere, die sich auf das Referenz-Portfolio beziehen, das den Total Return Index-Bestandteil, den Excess Return Index-Bestandteil bzw. den Excess Return Strategie-Bestandteil enthält, in keiner Weise vom Index Administrator gefördert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Index Administrator 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 Administrator unabhängig von der Emittentin oder den Wertpapieren ermittelt, zusammengestellt und berechnet. Ein solcher Index Administrator übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Wertpapiere, die Verwaltung oder Vermarktung der Wertpapiere oder den Handel mit ihnen. Entscheidungen, die vom Index Administrator bezüglich eines Total Return Index-Bestandteils, eine Excess Return Index-Bestandteils bzw. eine Excess Return Strategie-Bestandteils 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 Administrator oder Indexberechnungsstelle, können Interessenkonflikte auftreten, da jede Berechnung und/oder Feststellung des Index Administrators 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 ein Total Return Index-Bestandteil, ein Excess Return Index-Bestandteil bzw. ein Excess Return Strategie-Bestandteil 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-Bestandteil, Excess Return Index-Bestandteil bzw. Excess Return Strategie-Bestandteil 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-Bestandteil, Excess Return Index-Bestandteil bzw. Excess Return Strategie-Bestandteil 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 eines Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern

Die Berechnungsgrundlage für das Level eines Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils oder der Indexkomponenten kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern, was den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinflussen kann.

Im Index enthaltenes Wechselkursrisiko

Die Komponenten eines Total Return Index-Bestandteils, eines Excess Return Index-Bestandteils bzw. eines Excess Return Strategie-Bestandteils können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen (insbesondere bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes). Zudem kann es vorkommen, dass Indexkomponenten 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 Administratoren 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 des betreffenden Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils 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.

Zusätzliche Risiken in Bezug auf Rohstoffindizes oder Rohstoffstrategien

Rohstoffindizes, welche Total Return Index-Bestandteile oder, falls anwendbar, Excess Return Index-Bestandteil darstellen, sind Indizes oder im Falle von Rohstoffstrategien, welche Excess Return Strategie-Bestandteile darstellen, sind Strategien, die die Wertentwicklung eines Korbs von Rohstoffkontrakten auf bestimmte Rohstoffe abbilden. Die Gewichtung der jeweiligen Rohstoffe in einem Rohstoffindex bzw. einer Rohstoffstrategie hängt von dem jeweiligen Index bzw. der jeweiligen Strategie ab und ist üblicherweise in den maßgeblichen Indexvorschriften bzw. den maßgeblichen Strategievorschriften beschrieben.

Rohstoffkontrakte haben einen im Voraus festgelegten Verfalltag, also einen Tag, an dem der Handel im Rohstoffkontrakt endet. Wird ein Rohstoffkontrakt bis zu seinem Verfall gehalten, so löst dies die Lieferung des zugrunde liegenden physischen Rohstoffs oder die Zahlung eines Barabwicklungsbetrags aus. Alternativ bedeutet ein "Rollen" von Rohstoffkontrakten, dass diejenigen Rohstoffkontrakte, deren Verfalltag näher rückt (die "Rohstoffkontrakte mit kurzer Restlaufzeit") vor ihrem Verfall verkauft werden und neue Rohstoffkontrakte mit einem weiter in der Zukunft liegenden Verfalltag (die "Rohstoffkontrakte mit längerer Restlaufzeit") gekauft werden.

Rohstoffindizes bzw. Rohstoffstrategien "rollen" die Kontrakte auf die Bestandteile des Rohstoffindex bzw. der Rohstoffstrategie, um ein fortlaufendes Engagement in den betreffenden Rohstoffen zu gewährleisten. Rohstoffindizes bzw. Rohstoffstrategien, bei denen nach den maßgeblichen Indexvorschriften bzw. Strategievorschriften ein "Rollen" zu erfolgen hat, werden insbesondere so

berechnet, als würde das Engagement im Rohstoffkontrakt glattgestellt und ein neues Engagement in gleichem Umfang in einem anderen Rohstoffkontrakt (in der Regel mit längerer Restlaufzeit) eingegangen.

Durch dieses "Rollen" kann der Kurs eines Rohstoffindex auf unterschiedliche Weise beeinflusst werden, unter anderem wie folgt: Durch das "Rollen" kann die Abhängigkeit des Gesamtstands eines Rohstoffindex bzw. einer Rohstoffstrategie von Änderungen in Bezug auf einen bestimmten Rohstoffkontrakt verstärkt oder verringert werden: Liegt der Preis eines Rohstoffkontrakts mit kurzer Restlaufzeit über dem Preis eines Rohstoffkontrakts mit längerer Restlaufzeit (dieser Fall wird "Backwardation" genannt), so führt das "Rollen" von dem ersteren in den letzteren dazu, dass ein Engagement in einer höheren Anzahl von Rohstoffkontrakten eingegangen wird. Die Verluste oder Gewinne, die aufgrund steigender oder fallender Kontraktpreise aus den neuen Positionen resultieren, sind daher grösser, als wenn der Rohstoffindex bzw. die Rohstoffstrategie synthetisch noch aus der gleichen Anzahl von Rohstoffkontrakten bestanden hätte wie vor dem "Rollen". Umgekehrt führt das "Rollen" des Rohstoffkontrakts mit kurzer Restlaufzeit in den Rohstoffkontrakt mit längerer Restlaufzeit in dem Fall, dass der Preis eines Rohstoffkontrakts mit kurzer Restlaufzeit unter dem Preis eines Rohstoffkontrakts mit längerer Restlaufzeit liegt (in diesem Fall spricht man von "Contango"), dazu, dass ein Engagement in einer geringeren Anzahl von Rohstoffkontrakten eingegangen wird. Die Gewinne oder Verluste, die aufgrund steigender oder fallender Kontraktpreise aus den neuen Positionen resultieren, sind daher geringer, als wenn der Rohstoffindex synthetisch noch aus der gleichen Anzahl von Rohstoffkontrakten bestanden hätte wie vor dem "Rollen".

Liegt in Bezug auf einen Rohstoff "Contango" bzw. "Backwardation" vor, so kann davon ausgegangen werden, dass sich dies im Zeitverlauf auf den Stand des Rohstoffindex auswirkt: Liegt in Bezug auf einen Rohstoff "Contango" vor, so ist in der Regel davon auszugehen (wobei es jedoch Ausnahmen gibt), dass der Preis des Rohstoffkontrakts mit der längeren Restlaufzeit im Zeitverlauf sinkt, je näher der Verfalltag rückt. In diesem Fall kann in der Regel davon ausgegangen werden, dass der Stand des Rohstoffindex bzw. der Rohstoffstrategie nachteilig beeinflusst wird. Liegt in Bezug auf einen Rohstoff "Backwardation" vor, so ist in der Regel davon auszugehen (wobei es jedoch Ausnahmen gibt), dass der Preis des Rohstoffkontrakts mit der längeren Restlaufzeit im Zeitverlauf steigt, je näher der Verfalltag rückt. In diesem Fall kann in der Regel davon ausgegangen werden, dass der Stand des Rohstoffindex bzw. der Rohstoffstrategie positiv beeinflusst wird.

Leverage innerhalb eines Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils

Falls in den Endgültigen Bedingungen entsprechend vorgesehen, kann das Bruttorisiko einer oder mehrerer Komponenten innerhalb eines Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils über 100 % liegen. In einem solchen Fall würde der Total Return Index-Bestandteil, Excess Return Index-Bestandteil bzw. Excess Return Strategie-Bestandteil selbst einem sogenannten "Leverage"-Effekt unterliegen.

In einem solchen Fall würden die im vorstehenden Abschnitt "3.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Merkmal "Leverage"-Effekt der Wertpapiere" in Bezug auf das Referenz-Portfolio dargestellten Risiken auch dem Level eines einzelnen Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils Anwendung finden, die im Referenz-Portfolio enthalten ist.

In einem solchen Fall tragen potenzielle Anleger das Risiko, dass eine Änderung des Werts einer oder mehrerer Komponenten innerhalb eines solchen Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils möglicherweise eine überproportionale Veränderung des Werts des betreffenden Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils zur Folge hat, was möglicherweise eine überproportionale Veränderung des Referenz-Portfolio-Levels und damit des Werts der Wertpapiere zur Folge hat. Die Wertpapiere würden folglich auch ein überproportionales Verlustrisiko enthalten.

Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der "Leverage"-Effekt eines Total Return Index-Bestandteils, Excess Return Index-Bestandteils bzw. Excess Return Strategie-Bestandteils ist, desto höher ist auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko.

Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere **Excess Return Strategie-Bestandteile** enthalten kann, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Excess Return Strategie-Bestandteilen verbunden** sind, beachten:

Futures-Kontrakte in Excess Return Strategie-Bestandteilen

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass Excess Return Strategie-Bestandteile die Wertentwicklung von Long- und Short-Positionen in Futuresbestandteilen abbilden können. In einem solchen Fall würden die Risiken, die für Futures-Bestandteile im Referenz-Portfolio spezifisch sind (siehe dazu die im nachstehenden Abschnitt "6.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Futures-Bestandteilen" dargestellten Risiken), ebenfalls für solche Futuresbestandteile gelten, die in den Excess Return Strategie-Bestandteilen enthalten sind, und damit für die Excess Return Strategie-Bestandteilen und das Referenz-Portfolio insgesamt.

6.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit UBS Risk Premia Index-Bestandteilen

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

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

Jedes UBS Risk Premia Index-Bestandteil 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, sodass Anleger mit den damit verbundenen Risiken vertraut sein sollten. Sofern ausländische Wertpapiere und Vermögenswerte in den Indizes enthalten sind, bestehen zudem Währungsrisiken.

6.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Fonds-Bestandteilen

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

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Fonds-Bestandteilen ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fonds-Bestandteile. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die Fonds-Bestandteilen 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-Bestandteilen 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-Bestandteile 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-Bestandteile 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-Bestandteile 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-Bestandteile 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-Bestandteile 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 eines Fonds-Bestandteils durch einen anderen Fonds-Bestandteil 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-Bestandteile 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-Bestandteile, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Bestandteile 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-Bestandteile 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-Bestandteile 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 Austauschen 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 Ermessenspielraum 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-Bestandteilen 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-Bestandteile 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 Fonds oder Verstoß gegen Bestimmungen über Marktmissbrauch. Das kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Fonds haben, dessen Fondsanteile Fonds-Bestandteile enthalten. In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit des Fonds, dessen Fondsanteile Fonds-Bestandteile 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-Bestandteile enthalten, und damit auch auf den Wert der Wertpapiere haben.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile, die Fonds-Bestandteile 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-Bestandteilen, und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

6.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit ETF-Bestandteilen

Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere **ETF-Bestandteile** 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-Bestandteilen ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden ETF-Bestandteile. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die ETF-Bestandteile 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-Bestandteilen 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 (für die Zwecke dieses Abschnitts „Spezifische Risiken im Zusammenhang mit ETF-Bestandteilen" auch die "**ETF-"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 ETF-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 ETF-Fondsanteils oder dessen Illiquidität sich nachteilig auf den Wert des entsprechenden ETF-Bestandteils auswirken kann und einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben könnte.

Wertbildendende Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs von ETF-Fondsanteilen, die ETF-Bestandteile sind, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilpreis des ETF und damit auf dem Gesamtwert der durch den ETF gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, dem 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-Bestandteile. 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 beispielweise 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 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-Bestandteile, 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 beinträchtigen 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 Vermögensgegenstände 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 ein ETF-Bestandteil die jeweilige ETF-Benchmark möglicherweise nicht perfekt abbildet. Dementsprechend ist es möglich, dass selbst bei einem Anstieg der maßgeblichen ETF-Benchmark der Wert des entsprechenden ETF-Bestandteils 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 ETF-Fondsanteile ETF-Bestandteile 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 bestimme 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 ETF-Fondsanteile im ETF nachteilig beeinflussen.

Potenziellen Erwerbern sollte bewusst sein, dass sich der Eintritt eines Konzentrationsrisikos bezüglich des ETF-Bestandteils nachteilig auf den Wert des entsprechenden ETF-Bestandteils 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 ETF-Fondsanteile ETF-Bestandteile sind, auf unterschiedliche Währungen, oder lauten die Anlagen und die betreffenden ETF-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-Bestandteile auswirken.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner ETF-Bestandteile 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 des entsprechenden ETF-Bestandteils 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-Bestandteilen, und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Liquiditätsrisiken

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

Risiken einer Änderung der Zusammensetzung eines ETF oder seiner Einstellung

Eine Änderung der Zusammensetzung eines ETF-Bestandteils oder dessen Einstellung könnte sich nachteilig auf den Marktwert und eine etwaige Rendite des Referenz-Portfolio auswirken. Grundsätzlich haben die Emittentin und die Berechnungsstelle keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder Wertentwicklung eines ETF bzw. eines Index, den dieser ETF zu replizieren beabsichtigt. Der Fonds-Administrator, die Fondsverwaltungsgesellschaft bzw. der Lizenzgeber oder Index-Administrator des zugrunde liegenden Index kann den in diesem Index enthaltenen Vermögenswerten weitere Vermögenswerte hinzufügen, entnehmen oder Ersetzungen der im Index enthaltenen Vermögenswerte oder sonstige Änderungen der Fondsmethodik vornehmen, die sich auf den Wert des ETF und des zugrunde liegenden Index auswirken könnten. Eine Ersetzung von Vermögenswerten, die im Portfolio eines ETF oder in einem zugrunde liegenden Index enthalten sind, kann sich unter Umständen auf den Wert dieses ETF auswirken, da sich ein neu hinzugefügter Vermögenswert unter Umständen signifikant schlechter oder besser entwickeln kann als der durch ihn ersetzte Vermögenswert, was sich wiederum auf den Marktwert der Wertpapiere bzw. die Zahlungen (oder sonstigen Leistungen) auswirken kann, die im Rahmen der Wertpapiere zu leisten bzw. zu erbringen sind. Der Fonds-Administrator, die Fondsverwaltungsgesellschaft bzw. der Lizenzgeber oder Index-Administrator eines zugrunde liegenden Index kann darüber hinaus die Berechnung dieses ETF oder des zugrunde liegenden Index oder die Veröffentlichung von Informationen über diesen ETF oder den zugrunde liegenden Index ändern, einstellen oder aussetzen. Der Fonds-Administrator, die Fondsverwaltungsgesellschaft bzw. der Lizenzgeber oder Index-Administrator dieses zugrunde liegenden Index sind nicht an dem Angebot und Vertrieb der Wertpapiere beteiligt und sind nicht verpflichtet, darin zu investieren. Der Fonds-Administrator, die Fondsverwaltungsgesellschaft bzw. der Lizenzgeber oder Index-Administrator dieses zugrunde liegenden Index kann Handlungen in Bezug auf diesen ETF oder diesen zugrunde liegenden Index vornehmen, ohne dabei die Interessen der Anleger in die Wertpapiere zu berücksichtigen, und jede solche Handlung könnte den Marktwert dieser Wertpapiere (oder einen darauf zahlbaren Betrag) nachteilig beeinflussen.

Zusätzliche Risikofaktoren im Zusammenhang mit ETF-Bestandteilen, die Krypto-Asset-ETFs sind

Wenn der ETF-Bestandteil, auf den sich die Wertpapiere beziehen, Krypto-Asset-Produkte wie Krypto-Asset-ETFs sind, sollten Anleger vor einer Anlageentscheidung die folgenden zusätzlichen Risikofaktoren berücksichtigen.

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Krypto-Assets

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass es keinen einheitlichen regulatorischen, rechtlichen und steuerlichen Rahmen für Krypto-Assets gibt. Krypto-Assets sind häufig unregulierte Vermögenswerte, und es besteht das Risiko, dass künftige politische, regulatorische und rechtliche (einschließlich steuerliche) Änderungen den Markt für Krypto-Assets und die in diesem Markt tätigen Unternehmen nachteilig beeinflussen können. Darüber hinaus können die zugrunde liegenden Krypto-Assets aufgrund ihrer virtuellen Natur und weitgehend anonymen Transaktionen ein attraktives Ziel für Betrug, Diebstahl und Cyberangriffe sein. Solche Verluste können das Vertrauen der Anleger in die Zukunft der Krypto-Assets beeinträchtigen. All diese Faktoren könnten sich negativ auf den Wert der zugrunde liegenden Krypto-Assets auswirken, da der Wert der zugrunde liegenden Krypto-Assets sehr schnell steigen oder fallen und sogar auf null sinken kann.

Potenzielle Anleger sollten sich auch bewusst sein, dass die zugrunde liegenden Krypto-Assets keinen inneren Wert haben. Der beizulegende Zeitwert der zugrunde liegenden Krypto-Assets ist nicht an einen Anspruch oder einen Referenzwert gebunden, sondern hängt im Allgemeinen von der Erwartung der Anleger ab, dass die zugrunde liegenden Krypto-Assets in Zukunft als Transaktionswährung und Zahlungsmittel verwendet werden können. Der Markt für Krypto-Assets befindet sich noch in einem frühen Stadium mit einer begrenzten Anzahl von Teilnehmern, was zu erheblichen Kursschwankungen und Illiquidität führt.

Darüber hinaus bedeutet die dezentrale Natur von Krypto-Assets, dass es keine zentrale Behörde gibt, die Transaktionen überwacht oder im Falle von Streitigkeiten Regressansprüche geltend macht. Diese mangelnde Aufsicht kann zu erhöhten Risiken von Betrug und Manipulation führen. Darüber hinaus ist es möglich, dass plötzliche, unerwartete Änderungen (allgemein als „**Forks**" bekannt) am Blockchain-Netzwerkprotokoll vorgenommen werden. Forks können zu mehreren Versionen der Krypto-Assets führen, was zur Dominanz einer oder mehrerer Versionen dieser Krypto-Assets und zur teilweisen oder vollständigen Aufgabe oder zum Wertverlust aller anderen Versionen dieser Krypto-Assets führen kann. Potenzielle Anleger sollten auch das Potenzial für technologische Störungen oder Ausfälle berücksichtigen, wie z. B. Softwarefehler oder Hackerangriffe, die die Sicherheit und Integrität der zugrunde liegenden Krypto-Assets beeinträchtigen könnten.

Darüber hinaus kann die Bewertung von Krypto-Assets in hohem Maße spekulativ sein und eher von der Marktstimmung und dem Anlegerverhalten als von fundamentalen wirtschaftlichen Faktoren beeinflusst werden. Dieser spekulative Charakter kann zu extremen Preisschwankungen und unvorhersehbaren Marktdynamiken führen. Darüber hinaus können Entwickler digitaler Assets kostenlose Krypto-Assets an die Inhaber des zugrunde liegenden Krypto-Assets versenden (sogenannter „Airdrop"), was zu einem erheblichen und unerwarteten Wertverlust der Krypto-Assets führen kann. Potenzielle Anleger sollten sich auf die Möglichkeit erheblicher Verluste einstellen und ihre Risikotoleranz sorgfältig prüfen, bevor sie in Wertpapiere mit Krypto-Assets oder Krypto-Asset-bezogenen Produkten als ETF-Bestandteile investieren.

In Anbetracht des Vorstehenden, sollten sich potenzielle Investoren daher bewusst sein, dass eine Investition in Wertpapiere mit einem Bezug zu Krypto-Assets riskant sind und in extremen Fällen sogar zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen können.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Krypto-Asset-ETFs als ETF-Bestandteile

Der Wert des ETF-Bestandteils kann aufgrund verschiedener Faktoren wie Marktschwankungen, wirtschaftlichen Bedingungen und Zinsänderungen erheblichen Schwankungen unterliegen. Die Wertentwicklung des ETF-Bestandteils hängt von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Krypto-Assets ab, die durch technologische Fortschritte, regulatorische Änderungen, Eingriffe von Zentralbanken und Regierungsbehörden oder andere politische Faktoren (einschließlich Kauf- und Verkaufsbeschränkungen), Betrug, Diebstahl und Cyberangriffe, wie oben beschrieben, beeinflusst werden können.

Darüber hinaus sollten potenzielle Anleger beachten, dass die zugrunde liegenden Krypto-Assets einem kontinuierlichen Handel unterliegen, der rund um die Uhr stattfindet, während die Handelszeiten für die Wertpapiere oder den ETF-Bestandteil begrenzt sind. Diese Beschränkung kann die Fähigkeit der Anleger beeinträchtigen, auf Kursschwankungen der zugrunde liegenden Krypto-Assets zu reagieren, die außerhalb der festgelegten Handelszeiten auftreten.

Wenn der ETF-Bestandteil ein Krypto-Spot-ETF ist (der die Preisbewegungen von Krypto-Assets durch den Spot-Kauf von Krypto-Assets nachbildet), muss die Fondsverwahrstelle die entsprechenden Krypto-Assets halten und verwahren. Es kann nicht garantiert werden, dass ihre Sicherheitsvorkehrungen tatsächlich wie vorgesehen funktionieren oder sich als erfolgreich erweisen, um die Vermögenswerte der Krypto-Spot-ETFs vor allen möglichen Quellen von Diebstahl, Verlust oder Kompromittierung zu schützen.

Wenn der ETF-Bestandteil, je nach Fall, ein auf Krypto-Asset-Futures-Kontrakten basierender ETF ist, gelten gesetzliche Positionslimits für das Halten von Bitcoin- oder Ethereum-Futures-Kontrakten an der Chicago Mercantile Exchange. Wenn die Bestände eines auf Krypto-Asset-Futures-Kontrakten basierenden ETF diese Grenze erreichen, kann er möglicherweise keine weiteren Futures-Kontrakte erwerben, was sich auf die Schaffung neuer ETF-Anteile auswirkt. Diese Diskrepanz könnte zu

Unterschieden zwischen dem Handelspreis und dem Nettoinventarwert der Anteile der auf Krypto-Asset-Futures-Kontrakten basierenden ETFs führen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass Krypto-Assets zwar das Potenzial für hohe Renditen bieten, aber auch mit erheblichen Risiken verbunden sind, die auch zu **einem vollständigen Verlust des investierten Kapitals** führen können. Potenzielle Anleger sollten daher gründliche Recherchen durchführen und professionellen Rat einholen, um die Komplexität und Unsicherheiten im Zusammenhang mit Anlagen in Wertpapieren, deren ETF-Bestandteile sich auf Krypto-Assets oder Krypto-Asset-bezogene Produkte sind, vollständig zu verstehen.

6.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Futures-Bestandteilen

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

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf den Kurs von im Referenz-Portfolio enthaltenen Futures-Bestandteile ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Futures-Bestandteile. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Futures-Bestandteile 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-Bestandteilen verbunden sind**, beachten:

<u>Abweichungen zwischen Spot Price und Preis eines Futures-Bestandteils</u>

Im Referenz-Portfolio enthaltene Futures-Bestandteile 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. So ist beispielsweise im Preis eines Futures-Kontrakts auf einen Rohstoff oder ein Edelmetall in der Regel ein Aufschlag oder Abschlag gegenüber dem Spot-Preis des jeweiligen Rohstoffs oder Edelmetalls enthalten. Dieser Unterschied beruht auf Faktoren wie (i) der Notwendigkeit, den Spot-Preis aufgrund der kontraktbezogenen Aufwendungen (wie Lagerhaltungs-, Transport- und Versicherungskosten) anzupassen, und (ii) den unterschiedlichen Methoden zur Bewertung allgemeiner Faktoren, die die Spot- und Terminmärkte beeinflussen. Darüber hinaus können, abhängig von dem jeweiligen Rohstoff oder Edelmetall, erhebliche Unterschiede hinsichtlich der Liquidität an den Spot- und Terminmärkten bestehen. 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.

<u>Contango und Backwardation</u>

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

Die Preise der länger- oder kurzfristigeren Futures-Bestandteile können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Futures-Bestandteile höher sind als die der im Rahmen eines Rollover auszutauschenden kurzfristigeren Futures-Bestandteilen (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Rollover reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der Futures-Bestandteile mit dem Rollover erhöht (ohne Berücksichtigung der Rollover-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures-Bestandteile höher sind (sogenannte Backwardation). Darüber hinaus entstehen für den Rollover 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, einen auslaufenden Futures-Bestandteil gegen einen Futures-Bestandteil mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen, möglicherweise weniger vorteilhaften Futures-Bestandteil 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 des ursprünglichen Futures-Bestandteils partizipiert. Zudem kann ein Austausch oder eine Kündigung des ursprünglichen Futures-Bestandteils den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Rohstoff- oder Edelmetall Futures als Futures-Bestandteile

Im Fall von Wertpapieren mit Futures-Kontrakten auf Edelmetalle (z. B. Gold, Silber) oder Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) als Futures-Bestandteile sollten sich potenzielle Anleger bewusst sein, dass Anlagen in Edelmetallen oder Rohstoffen mit einem höheren Risiko verbunden sind als Anlagen in beispielsweise Anleihen, Währungen oder Aktien, da die Preise in dieser Anlageklasse größeren Schwankungen (Volatilität) unterliegen, da die Rohstoffe und Edelmetalle bzw. die entsprechenden Futures-Kontrakte hauptsächlich an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern (außerhalb des organisierten Marktes) gehandelt werden. Der Handel mit Rohstoffen oder Edelmetallen ist spekulativ und kann extrem volatil sein, und die entsprechenden Märkte können weniger liquide sein als beispielsweise Aktienmärkte. Im schlimmsten Fall kann dies zu einem **Totalverlust der Anlage der Wertpapiergläubiger in den Wertpapieren** führen. Potenzielle Anleger in Wertpapiere mit Futures-Kontrakten auf Edelmetalle oder Rohstoffe als Futures-Bestandteile sollten daher auch die folgenden im Abschnitt „6.3. Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetall-Bestandteilen oder Rohstoff-Bestandteilen" genannten Risiken berücksichtigen, da sie auf Futures-Kontrakte auf Edelmetalle oder Rohstoffe auch entsprechend anwendbar sind: „Abhängigkeit von dem Wert der Edelmetalle oder Rohstoffe", „Kartelle und regulatorische Änderungen", „Geringe Liquidität" und „Politische Risiken".

6.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit FX Forward-Bestandteilen und FX Option-Bestandteilen

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

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Emittentin-Kündigungsbetrags, Automatischen Beendigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf den Wert von im Referenz-Portfolio enthaltenen FX Forward-Bestandteilen bzw. FX Option-Bestandteilen ermittelt. Der Wert der FX Forward-Bestandteile bzw. FX Option-Bestandteile 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-Bestandteilen und FX Option-Bestandteilen 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-Bestandteilen bzw. FX Option-Bestandteilen und damit des Referenz-Portfolio-Levels maßgeblich ist. Das Fehlen letzter Devisenverkaufskurse 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.

6.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Credit Default Swap-Bestandteilen

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

sollten potenzielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit Credit Default Swap-Bestandteilen 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.

6.11 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Synthetischen Währungskonten-Bestandteilen

Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere **Synthetische Währungskonten-Bestandteile** 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-Bestandteile in die Auszahlungswährung

Anlegern sollte bewusst sein, dass Synthetische Währungskonten-Bestandteile 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 insgesamt und deshalb in niedrigeren realisierten Erträgen der Wertpapiergläubiger resultieren, selbst wenn sich alle anderen Referenz-Portfolio-Bestandteile günstig entwickeln.

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

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

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

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

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

Wenn die Preise solcher Werte steigen, ist die Emittentin zur Deckung ihrer Short-Position gegebenenfalls zum Ankauf des Referenz-Portfolio-Bestandteils gezwungen. Unter bestimmten Umständen, insbesondere wenn der betreffende Referenz-Portfolio-Bestandteil umfangreiche Short-Positionen aufweist, die von Marktteilnehmern gehalten werden und der Referenz-Portfolio-Bestandteil 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-Bestandteile 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 des Referenz-Portfolio-Bestandteils 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-Bestandteilen 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 einen Referenz-Portfolio-Bestandteil, der 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 der Effektenleihe

Anlegern sollte bewusst sein, dass die Emittentin im Falle einer Unmöglichkeit der Effektenleihe berechtigt ist, die entsprechende Position für jeden betroffenen Referenz-Portfolio-Bestandteil aufzulösen; anschließend hat die Berechnungsstelle das Recht, den Wert des Referenz-Portfolios anzupassen, um der Unmöglichkeit der Effektenleihe Rechnung zu tragen. Eine Unmöglichkeit der 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 SECURITIES NOTE AND ON THE BASE PROSPECTUS

1. Important Notice

The Base Prospectus consisting of this Securities Note and the Registration Document should be read and construed in conjunction with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference into such 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 this Securities Note or any other document entered into in relation to this Securities Note 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.

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, as amended (the "**Prospectus Regulation**").

The distribution of the Base Prospectus (i.e. this Securities Note and the Registration Document) 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, 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 issue-specific 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 Swiss Ltd. (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 information has been sourced from a third party, the Issuer confirms that such information has been accurately reproduced, 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. The relevant Final Terms may reference third party websites as source(s) in relation to information

about the Reference Portfolio and/or the Reference Portfolio Constituents and the source(s) of such information will be stated at the relevant place where such information is referenced.

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, Austria, Sweden, Finland, the Netherlands, the Republic of Italy, Greece and Cyprus (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, consisting of this Securities Note and the Registration Document, 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 intermediary. 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 Securities Note:

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity linked to the performance of a notional reference portfolio actively managed by the Reference Portfolio Advisor (also the "**Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount)**"),

- securities with a structured payment component which have no minimum redemption amount and are not capital protected at maturity linked to the performance of a notional reference portfolio actively managed by the Reference Portfolio Advisor (also the "**Reference Portfolio Tracker Certificates**"),

- securities with a structured payment component which have a minimum redemption amount at maturity linked to the performance of a notional reference portfolio dynamically adjusted by the Calculation Agent (also the "**Target List Tracker 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 linked to the performance of a notional reference portfolio dynamically adjusted by the Calculation Agent (also the "**Target List Tracker Certificates**).

The payout of the Securities is based on the performance of a notional reference portfolio (the "**Reference Portfolio**"), including Reference Portfolios composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group, 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 is a notional portfolio which has been created and is adjusted 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.

In case the Securities are Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Reference Portfolio Tracker Certificates, the Reference Portfolio will be composed and actively managed by the Reference Portfolio Advisor (i.e., notionally rebalanced by the Reference Portfolio Advisor from time to time in its reasonable discretion in accordance with the methodology specified in the applicable Final Terms), 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.

In case the Securities are Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Target List Tracker Certificates, the Reference Portfolio will be dynamically adjusted by the Calculation Agent

(i.e., notionally rebalanced by the Calculation Agent from time to time with a limited exercise of discretion and in accordance with the methodology specified in the applicable Final Terms) to replicate a target list (the "**Target List**") composed and adjusted by the Target List Provider from time to time.

The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio (and, if applicable, the name of the relevant Target List) 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.

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**"), by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**") or by French law ("**French 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, electronic securities or in dematerialised book-entry form:

German law governed Securities

German law governed Securities are issued in bearer form either (a) represented by a Global Security (as defined below) or, as specified in the relevant Final Terms, (b) as Electronic Securities (as defined below), as specified in the relevant Final Terms:

German law governed Securities represented by a Global Security

German law governed Securities other than Electronic 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 Europe AG ("**Clearstream Europe**"), Clearstream Banking S.A. ("**Clearstream Luxembourg**"), and/or Euroclear Bank SA/ NV ("**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.

The Issuer shall be entitled to replace the Securities represented by a Global Security without the consent of the Securityholders in accordance with § 6 (3) eWpG by electronic securities of the same content and collectively registered in a Central Register within the meaning of § 4 (2) eWpG. In this case, the Issuer shall be entitled to adjust the provisions in the Conditions of the Securities which provide for securitisation by way of a Global Security or require securitisation by way of a Global Security to the changed form of securitisation.

German law governed Securities issued as Electronic Securities

German law governed Securities issued as electronic securities ("**Electronic Securities**") within the meaning of the German Act on Electronic Securities ("**eWpG**") are collectively registered in the Relevant Register maintained by a duly authorised Registrar. Electronic Securities constitute, as specified in the relevant Final Terms, either central register securities within the meaning of § 4 (2) eWpG (*Zentralregisterwertpapiere*, "**Central Register Securities**") or crypto securities within the meaning of § 4(3) eWpG (*Kryptowertpapiere*, "**Crypto Securities**"). Prior to the registration in the Relevant Register, the Issuer has to record the relevant Conditions of the Securities with the Registrar in accordance with § 5 eWpG.

The Securities are entered in the Relevant Register maintained by the Registrar in collective registration (*Sammeleintragung*) in the name of the Clearing System in its function as either central securities depositary within the meaning of § 4 (5) eWpG or, as the case may be, and, as specified in the relevant Final Terms, as custodian within the meaning of § 4 (6) eWpG as bearer (the "**Bearer**"), within the meaning of § 3 (1) in connection with § 8 (1) no. 1 eWpG. In accordance with § 9 (2) eWpG, the Bearer administers the Electronic Securities on a fiduciary basis (*treuhänderisch*) for the respective entitled Securityholders without being a beneficiary itself. The Securities remain entered in the Relevant Register until all obligations of the Issuer under the Securities have been fulfilled or until they are deleted from the Relevant Register for any other reason, e.g. in the case of a replacement of the Electronic Securities by securities represented by a Global Security. The Securityholder is not entitled to request individual registration in the Relevant Register.

The Issuer shall be entitled to replace the Securities issued as Electronic Securities without the consent of the Securityholders in accordance with § 6 (2) eWpG by securities of the same content represented by a Global Security. In this case, the Issuer shall be entitled to adjust the provisions in the Conditions of the Securities which provide for electronic securitisation or require electronic securitisation to the changed form of securitisation.

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 Europe, 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 issued as Intermediated Securities are created based on (a) permanent global bearer securities (*Globalurkunden,* "**Swiss Global Securities**") pursuant to article 973b of the Swiss Code of Obligations ("**CO**"), (b) simple uncertificated securities (*Einfache Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c CO or (c) ledger-based securities (*Registerwertrechte*; "**Ledger-Based Securities**" pursuant to articles 973d et seqq. CO, as specified in the relevant Final Terms.

Swiss Global Securities are deposited with and Uncertificated Securities are registered in the main register of, and Ledger-Based Securities are transferred to, a Swiss depositary (*Verwahrungsstelle;* "**FISA Depositary**") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Upon (a) the depositing of the Swiss Global Securities with the relevant FISA Depositary, entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depositary or transferring the Ledger-Based Securities to a FISA Depositary and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depositary the Swiss Global Securities, the Uncertificated Securities and the Ledger-Based 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, Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities held through each participant of the FISA Depositary. In respect of Swiss Global Securities, Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities held in the form of Intermediated Securities, the holders of such Swiss Global Securities, Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities will be the persons holding such Swiss Global Securities, Uncertificated Securities or Ledger-Based 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, Uncertificated Securities or Ledger-Based 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 Securities issued as Intermediated Securities shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities into physical securities or *vice-versa* and/or (b) conversion of Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities or *vice-versa* and/or (c) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) into Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities (each constituting the basis of Intermediated Securities) and *vice versa* or Uncertificated Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) into Ledger-Based Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) and *vice versa* at any time and without the consent of the holders of the respective Securities.

Swiss law governed Securities issued as Uncertificated Securities

Swiss law governed Securities issued as Uncertificated Securities (not constituting the basis of Intermediated Securities) are issued pursuant to article 973c CO.

If the Securities are issued in the form of Uncertificated Securities, the Issuer will be the person maintaining the register of uncertificated securities (*Wertrechtebuch*) with respect to a specific issuance of Securities. Securities in the form of Uncertificated Securities are transferred by way of a written declaration of assignment (*schriftliche Abtretungserklärung*).

The holders of Securities issued as Uncertificated Securities (not constituting the basis of Intermediated Securities) shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of the Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) conversion of the Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities and/or (c) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert the Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities, physical securities and/or Intermediated Securities at any time and without the consent of the holders of the respective Securities.

Swiss law governed Securities issued as Ledger-Based Securities

Swiss law governed Securities issued as Ledger-Based Securities (not constituting the basis of Intermediated Securities) are issued pursuant to articles 973d et seqq. CO.

Ledger-Based Securities are rights which, in accordance with a registration agreement between the parties according to article 973d para. 1 CO (*Registrierungsvereinbarung;* the "**Registration Agreement**") are registered in a securities ledger (*Wertrechteregister*; the "**Securities Ledger**") and may be exercised and transferred to others only via this Securities Ledger. The Securities Ledger must meet the requirements pursuant to article 973d para. 2 CO. The Issuer must ensure that the Securities Ledger is organized in accordance with its intended purpose, particularly that it operates in accordance with the Registration Agreement at all times. The Securities Ledger will determine the number of Ledger-Based Securities held by any person. The Issuer is entitled and obliged to render performance only to the holder of the respective Ledger-Based Security as indicated in the Securities Ledger and subject to appropriate modification of the Securities Ledger. Ledger-Based Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the Registration Agreement.

The holders of Securities issued as Ledger-Based Securities (not constituting the basis of Intermediated Securities) shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of the Ledger-Based Securities into physical securities and/or (b) conversion of the Ledger-Based Securities into Uncertificated Securities and/or (c) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities and/or the Registration Agreement, the Issuer may convert the Ledger-Based Securities into Uncertificated Securities, physical securities and/or Intermediated Securities at any time and without the consent of the holders of the respective Securities.

French law governed Securities

French law governed Securities are issued in dematerialised bearer form (*dématérialisé au porteur*).

The ownership of French law governed Securities will be established by book entries (*inscriptions en compte*) in accordance with the Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 of the French Code monétaire et financier. No physical documents (including representative certificates (*certificats représentatifs*) referred to in Article R. 211-7 of the French *Code monétaire et financier*) will be issued with respect to French law governed Securities.

French law governed Securities are issued in dematerialised bearer form (*au porteur*) and will be recorded in the books of Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") (acting as central depositary) which will credit the accounts of the financial intermediary authorised to hold such accounts, directly or indirectly, with Euroclear France, and includes Euroclear and the custodian bank for Clearstream Luxembourg.

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), as amended from time to time*. 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, Swiss 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*), as amended from time to time, and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (827/1991) (*laki arvo-osuustileistä*), as amended from time to time. 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, Swiss or English law, except for the legal effects of the registration of the Finnish Securities with Euroclear Finland.

Securities registered with Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA)

Securities registered with Euronext Securities Oslo (the commercial name of Verdipapirsentralen 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 Act of 15 March 2019 no. 6 on central securities depositories and securities settlement (the "CSD Act") (Lov om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjør (verdipapirsentralloven)), as amended from time to time. 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, Swiss or English law, except for the legal effects of the registration of Norwegian Securities with VPS.

Securities cleared through Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S)

Securities cleared through Euronext Securities Copenhagen (the commercial name of 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 (Consolidated Act No. 198 of 26 February 2024) ((*Lov om kapitalmarkeder*), as amended 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, and the VP Rule Book in force and as amended from time to time. 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, Swiss or English law, except for the legal effects of the registration of Danish Securities with VP.

Securities cleared through Euronext Securities Milan S.p.A.

Securities cleared through Euronext Securities Milan S.p.A. ("**Euronext Securities Milan**") as the relevant Clearing System (also the "**Italian Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euronext Securities Milan 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, Swiss or English law, except for the legal effects of the registration of Italian Securities with Euronext Securities Milan.

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 dematerialised bearer form (*au porteur*) and will be recorded in the books of Euroclear France S.A. (acting as central depositary) by book entries (*inscriptions en compte*) in accordance with the French *Code monétaire et financier*. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the French Securities.

French Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German, Swiss or English law, except for the legal effects of the registration/recording 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 Europe AG, Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank SA/ NV, Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Euronext Securities Oslo, Euronext Securities Copenhagen, Euronext Securities Milan 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

If formal clearing applies with respect to the Securities, such clearing will typically take place through SIS, UBS AG, Clearstream Europe, Clearstream Luxembourg, Euroclear and/or Euroclear France, 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 Euronext Securities Oslo, or, in the case of Danish Securities, Euronext Securities Copenhagen, or, in the case of Italian Securities, Euronext Securities Milan, 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.

In case of Ledger-Based Securities, the settlement of the Securities is subject to the specifics of the technical implementation of the Ledger-Based Securities and the Securities Ledger. However, no formal clearing and settlement is expected to take place for Ledger-Based Securities.

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 Europe, 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.

UBS Switzerland AG

UBS Switzerland 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 Switzerland AG.

The address of UBS Switzerland AG is Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.

Clearstream Europe AG

Clearstream Europe AG ("**Clearstream Europe**"), is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A., Luxembourg and is established and incorporated in Germany as a stock corporation. Clearstream Europe 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 Europe holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream Europe provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Indirect access to Clearstream Europe is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream Europe.

The address of Clearstream Europe is Clearstream Europe 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, as an international central securities depository (ICSD) based in 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. 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 S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Euroclear Bank SA/ NV, Brussels

The Euroclear System was created in 1968 to hold securities for participants in Euroclear ("**Euroclear Participants**") and to carry out 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 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 depositary, 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 Sweden's central securities depository. Euroclear Sweden is given authorization by, and is under the supervision of, the Swedish Financial Supervisory Authority and is authorised as a central securities depository. Euroclear Sweden is authorised 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 from time to time. It is part of the Euroclear group and a subsidiary of Euroclear SA/NV.

Securities in Euroclear Sweden (also the "**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 Europe, 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 Finland's central securities depository and operates under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority. Euroclear Finland is authorised 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 from time to time. It is part of the Euroclear group and a subsidiary of Euroclear SA/NV.

Securities in Euroclear Finland (also the "**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 Europe, 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, Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki, Finland.

Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA)

Euronext Securities Oslo is the commercial name of Verdipapirsentralen ASA ("**VPS**") which is Norway's central securities depository. It is authorised as a central securities depository (CSD) in accordance with the Norwegian Act of 15 March 2019 no. 6 on central securities depositories and securities settlement (the "**CSD Act**") (*Lov om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjør (verdipapirsentralloven)*), as amended from time to time. Verdipapirsentralen ASA was incorporated in 1985 in connection with the introduction of electronic securities registration to replace physical securities in Norway. Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA) is part of the Euronext group and a subsidiary of Euronext N.V.

Transfer of Securities in the VPS (also the "**Norwegian Securities**") will take place 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 Europe , 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, Tollbugata 2, 0152 Oslo, Norway.

Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S)

Euronext Securities Copenhagen is the commercial name of VP Securities A/S ("**VP**") which is the Danish central securities depository. As a Danish limited liability company it is subject to the supervision of the Danish Financial Supervisory Authority. It is authorised 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 from time to time. Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S) is part of the Euronext group and a subsidiary of Euronext N.V.

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 Europe 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, Nicolai Eigtveds Gade 8, DK-1402 Copenhagen K, Denmark.

Euronext Securities Milan S.p.A.

Euronext Securities Milan S.p.A. ("**Euronext Securities Milan**") 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**"). Euronext Securities Milan clears and settles trades in the Italian securities market, and provides additional services relating to corporate actions for companies registered in Euronext Securities Milan.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in Euronext Securities Milan (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 Euronext Securities Milan in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euronext Securities Milan. A transfer of Italian Securities which are held in Euronext Securities Milan through Clearstream Europe, Euroclear or Clearstream Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euronext Securities Milan.

The address of Euronext Securities Milan is Euronext Securities Milan 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*) 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 will take place two Paris business days after the date of the relevant transaction. French law governed Securities or, as the case may be, 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 law governed Securities or, as the case may be, French Securities which are held in Euroclear France is only possible by using an account operator linked to Euroclear France and includes Euroclear and Clearstream Luxembourg.

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

Further or alternative clearing systems may be specified as "Clearing System" in the applicable Product Terms in the relevant Final Terms from time to time.

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 are 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 Swiss Ltd. (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, Borsa Italiana S.p.A., the Official List of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, the Official Market of the Vienna Stock Exchange, Nasdaq Stockholm, Nasdaq Helsinki, 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 multilateral trading facilities Nordic MTF, Nasdaq First North, 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 Reference Portfolio Constituents, 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 (excluding 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, if any, information with regard to the manner and date, in/on 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**").

Further, if specified in the applicable Final Terms, 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 (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 (the "**Issuer Extension Option**"). The applicable Final Terms will also specify the maximum 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 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 permanently discontinued 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 or, in case of Target List Tracker Certificates or Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount), if so specified in the relevant Product Terms, a significant period after the occurrence of an Automatic Termination Event 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, (i) in case the Securities are Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Reference Portfolio Tracker Certificates, a Reference Portfolio Advisor Event or, if specified in the applicable Final Terms, a Stop Loss Event, and, (ii) in case the Securities are Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Target List Tracker Certificates, a Target List 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.

A "**Target List Event**" shall occur if the Issuer in its reasonable discretion becomes aware that the Target List Provider has permanently stopped determining the composition of the Target List or the Target List has been otherwise permanently discontinued or withdrawn.

12. Functioning of the Securities and Dependency on the Reference Portfolio

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 Securities Note and not otherwise defined in this "General information on the Securities" shall have the same meanings in this part of the Securities Note.

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) Reference Portfolio Tracker 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. 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.

Reference Portfolio Tracker 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.

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. 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 relevant 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 as specified in the applicable Final Terms.

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

(2) Reference Portfolio Tracker 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. 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.

Reference Portfolio Tracker 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**.**

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. 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 relevant 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, as specified in the applicable Final Terms.

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

(3) Target List Tracker 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. 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.

Target List Tracker 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.

(4) Target List Tracker 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. 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.

Target List Tracker 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.

In case the Securities are Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Reference Portfolio Tracker Certificates, 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.

In case the Securities are Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Target List Tracker Certificates, the composition of the notional Reference Portfolio shall be dynamically adjusted by the Calculation Agent from time to time in order to replicate the performance of the Target List.

The Target List Provider will compose and adjust the Target List from time to time independently of the existence of the Securities. Each time the Calculation Agent becomes aware that the composition of the Target List has been updated by the Target List Provider, the Calculation Agent shall make corresponding adjustments the composition of the Reference Portfolio in accordance with the rules described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities. However, the Calculation Agent will not actively manage the Reference Portfolio.

Hedging

If so specified in the relevant Product Terms, the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall not be required to notionally hedge the currency risk in connection with any Reference Portfolio Component.

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

Alternatively, if so specified in the relevant Product Terms, to fully or partly reduce the risk of currency fluctuations, the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall periodically notionally enter into hedging transactions in respect of all Reference Portfolio Components not denominated in the Redemption Currency, 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 notional 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 other equivalent market under this Securities Note are issued either

(i) under the Conditions of the Securities as contained:

- on pages 94 to 193 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 8 September 2020 of UBS AG;
- on pages 108 to 224 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 December 2020 of UBS AG;
- on pages 112 to 231 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 15 December 2021 of UBS AG;
- on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 24 November 2022 of UBS AG;
- on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 November 2023 of UBS AG;
- on pages 122 to 254 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 12 November 2024 of UBS AG, and
- on pages 124 to 269 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 7 November 2025 of UBS AG

(each, a "**Preceding Base Prospectus**"),

each, as filed with BaFin and incorporated by reference in this Securities Note (*cf.* page 376 (Section "K. GENERAL INFORMATION – K.7. Information incorporated by Reference") of this Securities Note; (**Option (1)**) or

(ii) under the Conditions of the Securities as contained in this Securities Note (**Option (2)**).

Option (1) applies in case of a continued offer of Securities to the public beyond the validity of the Preceding Base Prospectus and of an increase of the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount of Securities issued on the basis of the Preceding Base Prospectus. Option (2) applies to Securities issued under this Securities Note and offered to the public and/or listed on a regulated or other equivalent market.

The applicable Final Terms will state in Part A, which of the options (1) or (2) applies to the relevant Securities.

1. Structure and Language of the Conditions of the Securities

Securities offered and/or listed on a regulated or other 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 Securities Note.

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 / *Key Terms and Definitions of the Securities*	[•]
Part 2: § 1 - 3	Besondere Wertpapierbedingungen / *Special Conditions of the Securities*	[•]
	General Conditions / *Allgemeine Bedingungen*	
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / *Form of Securities; Title and Transfer; Status*	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / *Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription*	[•]
§ 6	Anpassungen des Referenz-Portfolios / *Adjustments to the Reference Portfolio*	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / *Adjustments due to the European Economic and Monetary Union*	[•]
§ 8	Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / *Extraordinary Termination Right of the Issuer*	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / *Securityholder's Termination Right*	[•]
§ 10	Steuern / *Taxes*	[•]
§ 11	Marktstörung; Auflösungsstörung / *Market Disruption; Unwind Disruption*	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / *Security Agents*	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / *Substitution of the Issuer*	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / *Publications*	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren; Entwertung / *Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation*	[•]
§ 16	Versammlungen der Wertpapiergläubiger / *Meetings of the Securityholders*	
§ 17	Sprache / *Language*	[•]

§ 18	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / *Governing Law; Jurisdiction*	[•]
§ 19	Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / *Corrections; Severability*	[•]
§ 20	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / *Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*	[•]
§ 21	Keine kollektiven Kapitalanlagen / *No collective investment schemes*	[•]

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.

---

* ***Erläuterung (nicht Bestandteil der Produktbedingungen):*** *Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben gemäß § 16 der Bedingungen in Abschnitt "C - Sonstige Informationen" unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" die jeweils maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen an.*

*Falls "**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 "**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.*

* ***Explanatory Note (not part of the Product Terms):*** *The relevant Final Terms will in accordance with § 16 of the Conditions specify in section "C - Other Information" under the heading "Binding language of the Conditions" the relevant binding language in relation to the Conditions.*

*If "**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 "**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.*

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.

[Angebotsfrist / *Offer Period:*

Die Angebotsfrist bezeichnet den Zeitraum [•]. /

*The Offer Period means the period [•].***]**

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]

[Französischem 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]

[French 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.*] **[**Der Ausgabepreis pro Wertpapier steigt während der Angebotsfrist mit einem Zinssatz von [[•]%] [pro Jahr] [•] auf **[**[•]%] des Nennbetrags**] [**[•] je Wertpapier**]** zum Ende der Angebotsfrist an.**] [**Während der Angebotsfrist steigt der Ausgabepreis pro Wertpapier wie folgt: [*Tabelle einfügen*: [•]].**]** /

*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 will evolve during the Offer Period at a rate of [[•]%] [per annum] [•] to be at [**[•]%] of the Nominal Amount**] [**[•]** per*

*Security**]** at the end of the Offer Period.**] [**During the Offer Period, the Issue Price per Security will evolve as follows: [insert table: [•]].**]]***

[Ausgabetag / *Issue Date:*

Der Ausgabetag bezeichnet den [•]. [Bei einer vorzeitigen Schließung oder einer Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben.] /

*The Issue Date means [•]. [In the case of an early closure or an 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**]** **[**an dem das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem (oder ein Nachfolge- oder Ersatzsystem für dieses System) ("**T2**") 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor or replacement system of that system) ("**T2**") is open**]** and the Clearing System settles securities dealings.**]***

[Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag / *Conditional Distribution Determination Date:*

Der Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag bezeichnet, im Hinblick auf jede Bedingte Ausschüttung, [das Datum, welches 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 Barposition 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 Ausschüttung-Zahltag / *Conditional Distribution Payment Date:*

Der Bedingte Ausschüttung-Zahltag bezeichnet [•] **[**den [•] [Bankgeschäftstag] [vor] [nach] dem maßgeblichen Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag**]**. /

The Conditional Distribution Payment Date means [•] [the [•] [Banking Day] [before] [after] the relevant Conditional Distribution Determination Date].]

[Bedingte Kuponperiode / *Conditional Coupon Period:*

Die Bedingte Kuponperiode steht für [•] [den Zeitraum von einem [Bedingten Kupon-Zahltag] [Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem unmittelbar darauf folgenden [Bedingten Kupon-Zahltag] [Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]. [Die anfängliche Bedingte Kuponperiode entspricht dem Zeitraum von dem [Ausgabetag] [Zahltag bei Ausgabe] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem ersten [Bedingten Kupon-Zahltag] [Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].] [Die letzte Bedingte Kuponperiode entspricht dem Zeitraum von dem letzten [Bedingten Kupon-Zahltag] [Bedingte Ausschüttung-Feststellungstag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem [zeitlich frühesten Tag des] [Verfalltag[es]] [Emittentin-Kündigungstag[es]] [Automatischen Beendigungsdatum[s]] [Kündigungstag(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] [Conditional Coupon Determination Date] [•] to [(including)] [(excluding)] the next succeeding [Conditional Coupon Payment Date] [Conditional Coupon Determination 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] [Conditional Coupon Determination Date] [•] [(including)] [(excluding)].] [The final Conditional Coupon Period will be the period from the last [Conditional Coupon Payment Date] [Conditional Coupon Determination Date] [•] [(including)] [(excluding)] to [the earliest of] [the Expiration Date] [,] [the Issuer Termination Date] [,] [the Automatic Termination Date] [and] [the Termination Date] [•] [(including)] [(excluding)].] The term "Conditional Coupon Period" shall also refer to all Conditional Coupon Periods$_{(i=1)}$ to $_{(i=n)}$.].]

[Bedingter Kupon-Betrag / *Conditional Coupon Amount*:

Bezogen auf [jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung] [jeden Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] während einer Bedingten Kuponperiode entspricht der Bedingte Kupon-Betrag pro Wertpapier [dem Betrag [der Maßgeblichen Hypothetischen Ausschüttung] [des Maßgeblichen Hypothetischen Kupons] geteilt durch die Gesamtzahl der ausstehenden Wertpapiere an solch einem Bedingten Kupon-Feststellungstag] [•]. /

In respect of each [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon] during a Conditional Coupon Period, the Conditional Coupon Amount per Security shall be equal to [the amount of such [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon] divided by the aggregate number of Securities outstanding on such Conditional 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] [*Daten einfügen:* [•] unter der Bedingung, dass falls solch ein Tag kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, der [•] [unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Bankgeschäftstag] [•]] der maßgebliche Bedingte Kupon-Feststellungstag sein soll]. /

The Conditional Coupon Determination Date means [•] [the [•] [Banking Day] [before] [after] the end of the relevant Conditional Coupon Period] [insert dates: [•], provided that if any such date is not a [Banking Day] [•], the [•] [immediately [preceding] [succeeding] [Banking Day] [•]] shall be the relevant Conditional Coupon 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-Zahltage$_{(i=1)}$ bis $_{(i=n)}$.**]]**

[Der Bedingte Kupon-Zahltag $_{(i=1)}$ steht für [•] und

der Bedingte Kupon-Zahltag $_{(i=n)}$ steht für [•].**]**

[Der Begriff "Bedingter Kupon-Zahltag" umfasst sämtliche Bedingte Kupon-Zahltage$_{(i=1)}$ 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 Preceeding 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****")].***]**

[Berechnungsbetrag / *Calculation Amount:* Der Berechnungsbetrag je Wertpapier entspricht [•]. /

*The Calculation Amount per Security equals [•].***]**

[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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]**. /

*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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]**.***]**

Bestandteile-Geschäftstag / *Constituents Business Day:*

Bestandteile-Geschäftstag bezeichnet bezogen auf [einen] [jeden] Referenz-Portfolio-Bestandteil jeden Tag, an dem (i) [die Maßgebliche Börse und die Maßgebliche Terminbörse in Bezug auf solch einen Referenz-Portfolio-Bestandteil] [die Maßgebliche Börse und die Maßgebliche Terminbörse in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der zu diesem Zeitpunkt im Referenz-Portfolio enthalten ist,] planmäßig für den Handel geöffnet sind, ungeachtet jedes Tages an dem sie vor der regulären Wochentagsschlusszeit schließen und (ii) die Berechnungsstelle geöffnet hat. /

Constituents Business Day in respect of [any] [each] Reference Portfolio Constituent means, any day on which (i) [the Relevant Exchange and the Relevant Futures and Options Exchange in respect of such Reference Portfolio Constituent] [the Relevant Exchange and the Relevant Futures and Options Exchange in respect of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio at such time] 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.

[Bewertungstag / *Valuation Date:*

Der Bewertungstag steht, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung 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 Emittentin-Kündigungstag,

(iii) im Falle einer automatischen Beendigung der Wertpapiere gemäß § [2 (5)] [•] der Bedingungen der Wertpapiere, das maßgebliche Automatische Beendigungsdatum, [und]

(iv) im Falle einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § [8] [•] der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen 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 [Bankgeschäftstag] [Bestandteile-Geschäftstag] ist, der unmittelbar darauffolgende [Bankgeschäftstag] [Bestandteile-Geschäftstag]. /

The Valuation Date means, subject to any Market Disruption or, as the case may be, Unwind 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 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 [Banking Day] [Constituents Business Day], the immediately succeeding [Constituents Business Day] [Banking Day].

[Blockchain Administrierungsstelle / Blockchain Administration Agent

Die Blockchain Administrierungsstelle bezeichnet [•] [oder jeden Nachfolger in dieser Funktion]. /

*The Blockchain Administration Agent means [•] [or any successor in this capacity.]**]***

[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 des maßgeblichen Referenz-Portfolio-Bestandteils bzw. von Termin- oder Optionskontrakten bezogen auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil 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, the 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 bezeichnet [•]

[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.)**]**

[UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz (Zur Klarstellung: Die Wertpapiere können nur in einem Wertschriftendepot bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, gehalten werden.)**]**

[*bei Registerwertrechten unter Schweizer Recht gegebenenfalls einfügen*: [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz] [•] in Übereinstimmung mit der Registrierungsvereinbarung nach Art. 973d ff.OR.**]**

[Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland**]** **[***bei Zentralregisterwertpapieren bzw. Kryptowertpapieren gegebenenfalls einfügen*: in seiner Funktion als Wertpapiersammelbank im Sinne von § 4 (5) eWpG als den in das Maßgebliche Register eingetragenen Inhaber der Wertpapiere im Sinne von § 3 (1) i.V.m. § 8 (1) Nr. 1 eWpG (Sammeleintragung)**]**

[*bei Zentralregisterwertpapieren bzw. Kryptowertpapieren gegebenenfalls einfügen*: [•] in seiner Funktion als [Wertpapiersammelbank im Sinne von § 4 (5) eWpG] [Verwahrer im Sinne von § 4 (6) eWpG]] als den in das Maßgebliche Register eingetragenen Inhaber der Wertpapiere im Sinne von § 3 (1) i.V.m. § 8 (1) Nr. 1 eWpG (Sammeleintragung)**]**

[Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg)]

[Euroclear Bank SA/NV, 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, 101 23 Stockholm, Schweden,**]**

[Euroclear Finland Ltd, Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki, Finnland,**]**

[Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA), Tollbugata 2, 0152, Oslo, Norwegen,**]**

[Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S), Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 Koebenhavn S, Dänemark,**]**

[Euronext Securities Milan 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.]

[*falls anwendbar, Information über eine gemeinsame Verwahrstelle einfügen:* [•].**]** /

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)]

[UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland (For the avoidance of doubt: The Securities can only be held in a securities account with UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.)]

[in case of Swiss law governed Securities issued as Ledger-Based Securities insert: [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland] [•] in accordance with a Registration Agreement pursuant articles 973d et seqq. CO.]

[Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany,] [in case of Central Register Securities or, as the case may be, Crypto Securities insert, if applicable: in its function as central securities depositary within the meaning of § 4 (5) eWpG registered in the Relevant Register as Bearer within the meaning of § 3 (1) in connection with § 8 (1) no. 1 eWpG (Collective Registration),]

[in case of Central Register Securities or, as the case may be, Crypto Securities insert, if applicable: [•] in its function as [central securities depositary within the meaning of § 4 (5) eWpG] [custodian within the meaning of § 4 (6) eWpG] registered in the Relevant Register as bearer within the meaning of § 3 (1) in connection with § 8 (1) no. 1 eWpG (Collective Registration)]

[Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg),]

[Euroclear Bank SA/NV, Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium),]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden,]

[Euroclear Finland Ltd, Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki, Finland,]

[Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA), Tollbugata 2, 0152, Oslo, Norway,]

[Euronext Securities Copenhagen (VP Securities A/S), Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 Copenhagen K, Denmark,]

[Euronext Securities Milan 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.]

[if applicable, insert information about any common depositary: [•].]]

[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*), in der jeweils gültigen Fassung]

[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*), in der jeweils gültigen Fassung]

[das norwegische Gesetz vom 15. März 2019 Nr. 6 über Zentralverwahrer und Wertpapierabwicklung (das „CSD-Gesetz") (*Lov om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjør (verdipapirsentralloven*)) in seiner jeweils gültigen Fassung]

[das dänische Kapitalmarktgesetz (konsolidiertes Gesetz Nr. 198 vom 26. Februar 2024) (*Lov om kapitalmarkeder*), in der jeweils gültigen Fassung, die dänische Durchführungsverordnung über die Buchung entmaterialisierter Wertpapiere in einer zentralen Wertpapierverwahrstelle (*Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)*) in der jeweils gültigen Fassung und das VP-Regelwerk in der jeweils gültigen 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), as amended from time to time.]

[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), as amended from time to time]

*[the Norwegian Act of 15 March 2019 no. 6 on central securities depositories and securities settlement (the "**CSD Act**") (Lov om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjør (verdipapirsentralloven)), as amended from time to time,]*

[the Danish Capital Markets Act (Consolidated Act No. 198 of 26 February 2024) (Lov om kapitalmarkeder), as amended from time to time, the Danish 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, and the VP Rule Book in force and as amended from time to time,]

as well as] any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.]

E.
[Emissionsbegleiter / *Issuing Agent:*

/ Der Emissionsbegleiter bezeichnet [•] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB), Kungsträdgårdsgatan 8, S-106 40 Stockholm, Schweden,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Helsinki Branch, Eteläesplanadi 18, 00130 Helsinki, Finnland,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Oslofilialen, Filipstad Brygge 1, 0123 Oslo, Norwegen,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Copenhagen Branch, SEBhuset, Bernstorffsgade 50, 0900 Kopenhagen C, Dänemark,] oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein Wertpapier ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln in Bezug auf die Wertpapiere autorisiert ist. /

*The Issuing Agent means [•] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB), Kungsträdgårdsgatan 8, S-106 40 Stockholm, Sweden,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Helsinki Branch, Eteläesplanadi 18, 00130 Helsinki, Finland,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Oslofilialen, Filipstad Brygge 1, 0123 Oslo, Norway,] [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (SEB) Copenhagen Branch, SEBhuset, Bernstorffsgade 50, 0900 Copenhagen C, Denmark,] or any successor in this capacity. As long as any Security is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the Securities.**]***

Emittentin / *Issuer:*

Die Emittentin 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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey**]]**. /

*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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey**]]**.*

F.
Fälligkeitstag / *Maturity Date:*

Der Fälligkeitstag entspricht**[**, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere,**]** [•] **[**dem [•] Bankgeschäftstag nach dem [maßgeblichen Bewertungstag] [•] [oder nur bei einer automatischen Beendigung der Wertpapiere gemäß § [2 (5)] [•] der Bedingungen der Wertpapiere nach dem Vorliegen eines Stop Loss Ereignisses, 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 Preceeding Business Day Convention einfügen*: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen**]**

[(die "**Geschäftstagekonvention**")].**]** /

*The Maturity Date means**[**, subject to the occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, an Unwind Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities,**]** [•] **[**the [•] Banking Day after the [relevant Valuation Date] [or, only following an automatic termination of the term of the Securities in accordance with § [2 (5)] [•] of the Conditions of the Securities following the occurrence of a Stop Loss Event, 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 [Bestandteile-Geschäftstag] [●] in Bezug auf [alle Referenz-Portfolio-Bestandteile] [●] ist, dann [ist] [●] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Bestandteile-Geschäftstag] [●] in Bezug auf [alle Referenz-Portfolio-Bestandteile] [●]] [der maßgebliche Festlegungstag] [●].

[Bei einer vorzeitigen Schließung oder einer 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] [●] [is the relevant Fixing Date]] [●].]

[In the case of an early closure or an 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, 1 (eine) Einheit einer Währung in der ein Referenz-Portfolio-Bestandteil denominiert ist, die eine andere als die Auszahlungswährung ist (die "**Denominationswährung**") in die Auszahlungswährung umzuwandeln oder ein Ereignis, das es generell unmöglich macht, die Auszahlungswährung von Konten, auf denen sie gehalten wird, auf Konten außerhalb der Jurisdiktion der Denominationswährung zu übertragen; (ii) die generelle Unmöglichkeit die Auszahlungswährung zu einem Kassakurs (der anwendbar ist für den Kauf der Auszahlungswährung für die Denominationswährung) auf einem rechtmäßigen Devisenmarkt in dem Hauptfinanzzentrum der Deominationswährung umzutauschen, falls, nach der Feststellung der Berechnungsstelle, der Eintritt solch eines Ereignisses wesentlich ist; oder (iii) die Regierung eines relevanten Referenz-Portfolio-Bestandteils öffentlich bekanntgibt, dass sie beabsichtigt, Kapitalkontrollen einzuführen, von denen die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und nach Treu und Glauben annimmt, dass sie die Fähigkeit der Emittentin, ihre Position im Rahmen der Wertpapiere abzusichern, erheblich beeinträchtigen könnten. /

*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 is 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; (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 event is material or (iii) the government of a relevant Reference Portfolio Constituent gives public notice of its intention to impose any capital controls which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion and in good faith are likely to materially affect the Issuer's ability to hedge its position under the Securities.*

G.
Geeigneter Bestandteil / *Eligible Constituent:*

Geeigneter Bestandteil bezeichnet jedes Wertpapier, jeden Vermögensgegenstand, jede Verbindlichkeit oder jeden Vertrag, der geeignet ist zur Aufnahme in das Referenz-Portfolio durch [den Referenz-Portfolio Advisor] [die Berechnungsstelle] gemäß der Regeln, nach denen das Referenz-Portfolio [durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet] [durch die Berechnungsstelle dynamisch angepasst] wird, wie weiter in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet, beschrieben und die, wenn sie durch den [Referenz-Portfolio Advisor] [die Berechnungsstelle] zum Referenz-Portfolio hinzugefügt werden, einen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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] [the Calculation Agent] in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is [managed by the Reference Portfolio Advisor] [dynamically adjusted by the Calculation Agent] as further described in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities, which forms part of these Conditions of the Securities, and which, if it were added to the Reference Portfolio by [the Reference Portfolio Advisor] [the Calculation Agent], would constitute a Reference Portfolio Constituent.

[Gemeinsamer Vertreter / *Representative*:

Gemeinsamer Vertreter der Wertpapiergläubiger ist [•]. [Der alternative Gemeinsame Vertreter der Wertpapiergläubiger ist [•].] [•] /

*The Representative of the Securityholder is [•]. [The alternative Representative of the Securityholder is [•].] [•]***]**

[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 ein Hypothetischer Investor 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.]

[Gestiegene Hedging-Kosten bedeuten, dass ein Hypothetischer Investor erhöhten Kosten für die Aufnahme (oder Aufrechterhaltung einer Kreditaufnahme) einer in das Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Komponente ausgesetzt ist, unter anderem aus Gründen, aber nicht beschränkt auf, aus denen die Referenz-Portfolio-Komponente vom Markt als besonders angesehen wird, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt]. /

[Increased Cost of Hedging means that a Notional Investor 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.]

*[Increased Cost of Hedging means that a Notional Investor would incur substantially higher costs to borrow (or maintain a borrowing of) any relevant Reference Portfolio Component comprised in the notional Reference Portfolio, for reasons including, but not limited to, the Reference Portfolio Component being considered to have a special status by the market, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]***]**

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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]** **[**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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]** **[**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 Ausgabetag 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 jedweden Referenz-Portfolio-Bestandteil oder Geeigneten Bestandteil, (bb) jedwede Änderung des anwendbaren Rechts (einschließlich, aber ohne Beschränkung auf, Steuerrecht) oder die Bekanntmachung einer oder die Änderung der Auslegung des anwendbaren Rechts durch ein Gericht, Tribunal oder eine Aufsichtsbehörde mit entsprechender Zuständigkeit (einschließlich jeder durch eine Steuerbehörde ergriffenen Maßnahme) oder (cc) die generelle Nichtverfügbarkeit von Marktteilnehmern, die bereit wären ein solches Absicherungsgeschäft 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 [●].***]**

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] angegeben wird [●].**]** /

*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 [einen] [jeden] Referenz-Portfolio-Bestandteil, [die Börse(n)] [●], an [der] [denen] ein solcher Referenz-Portfolio-Bestandteil [oder ein Bestandteil davon] hauptsächlich gehandelt wird, 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] [each] Reference Portfolio Constituent, the [stock exchange(s)] [●] on which such Reference Portfolio Constituent [or any component thereof] is 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 $_{(i=n)}$.] **]**

[Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung / *Relevant Notional Distribution:*

Maßgebliche Hypothetische Aussschüttung bezeichnet, in Bezug auf [eine] [jede] Bedingte Kuponperiode, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, [die Summe von (i) jeglichen Beträgen, die Dividenden, Zinsen, Close out-Beträgen, Boni oder Kupons (oder anderen Erträgen) zurechenbar sind in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, die während solch einer Bedingten Kuponperiode entstanden sind und die nominal der Barposition während einer solchen Bedingten 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 Kupons (oder anderen Erträge))], abzüglich der Summe von (ii) jeden Beträgen, die Dividenden, Zinsen, Close out-Beträgen, Boni oder Kupons (oder anderen Erträgen) zurechenbar sind in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, die während solch einer Bedingten Kuponperiode entstanden sind und nominal von der Barposition während einer solchen Bedingten Kuponperiode abgezogen worden sind und (iii) jedwede Beträge, die nominal der Barposition zugewiesen worden sind in Zusammenhang mit (i) oben, die aber entweder nominal reinvestiert worden sind durch den Referenz-Portfolio Advisor während solch einer Bedingten Kuponperiode oder die der Referenz-Portfolio Advisor für eine nominale Reinvestition wähend solch einer Bedingten Kuponperiode vorgesehen hat, jeweils in eine oder mehrere andere Referenz-Portfolio-Bestandteile] [•]. /

*Relevant Notional Distribution means, in respect of [any] [each] Conditional 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 Conditional Coupon Period and which have been notionally allocated to the Cash Position during such Conditional 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 Conditional Coupon Period and which have been notionally deducted from the Cash Position during such Conditional Coupon Period and (iii) any amounts which have been notionally allocated to the Cash Position in accordance with (i) above, but which have either been notionally reinvested by the Reference Portfolio Advisor during such Conditional Coupon Period or which the Reference Portfolio Advisor has determined during such Conditional 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 den [Referenz-Portfolio-Bestandteil$_{(i=1)}$], [•] und [•] in Bezug auf den [Referenz-Portfolio-Bestandteil$_{(i=n)}$]. 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 einen Referenz-Portfolio-Bestandteil diejenige[n] Terminbörse[n], an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil [oder einen 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 $_{(i=n)}$.] **]**

[Maßgeblicher Hypothetischer Kupon / *Relevant Notional Coupon:*

Maßgeblicher Hypothetischer Kupon bezeichnet, in Bezug auf [eine] [jede] Bedingte Kuponperiode, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, [die Summe von (i) jeglichen Beträgen, die [Dividenden] [und] [Zinsen oder Kupons] [(oder sonstigen Erträgen)] [und] [•] zurechenbar sind in Bezug auf jeden [Aktien-Bestandteil] [,][oder] [Anleihe-Bestandteil] [,][oder] [•] [Referenz-Portfolio-Bestandteil], die während solch einer Bedingten Kuponperiode entstanden sind und die während einer solchen Bedingten Kuponperiode [gezahlt und in der Barposition aufgelaufen sind] [nominal der Barposition zugewiesen worden sind [(zur Klarstellung, abzüglich jedweder erhobenen Steuern oder von Steuern, deren Erhebung vernünftigerweise zu erwarten ist in Bezug auf jegliche solche Beträge)] [, abzüglich der Summe von (i) jeglichen solchen Beträgen, die während solch einer Bedingten Kuponperiode entstanden sind und nominal von der Barposition während einer solchen Bedingten Kuponperiode abgezogen worden sind und (ii) jeglichen solchen Beträgen, die nominal der Barposition zugewiesen worden sind, die aber entweder dann nominal reinvestiert worden sind durch den Referenz-Portfolio Advisor während solch einer Bedingten Kuponperiode oder die der Referenz-Portfolio Advisor für eine nominale Reinvestition in das Referenz-Portfolio wähend solch einer Bedingten Kuponperiode vorgesehen hat].] [•] [Zur Klarstellung: Die [maßgeblichen] [Dividenden] [und] [Zinsen oder Kupons] [(oder sonstigen Erträge)] [und] [•] [die gezahlt und in der Barposition aufgelaufen sind] [die der Barposition fiktiv zugewiesen worden sind] vom (ausschließlich) vorherigen Bedingter Kupon-Feststellungstag bis zum (und einschließlich) dem relevanten Bedingter Kupon-Feststellungstag werden zur Berechnung des Gesamtbetrags verwendet, der in Bezug auf den maßgeblichen Bedingter Kupon-Zahltag zu zahlen ist. Der „Ex-Dividenden" Tag (oder der Tag, an dem ein maßgeblicher Referenz-Portfolio-Bestandteil ohne die nächste Dividende [bzw. den nächsten Zinsbetrag oder Kupon] [oder sonstige Erträge] [•] gehandelt wird) in Bezug auf einen maßgeblichen Referenz-Portfolio-Bestandteil gilt als Zahlungstag der Dividende [oder sonstiger Erträge] dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils.] [•]. /

Relevant Notional Coupon means, in respect of [any] [each] Conditional Coupon Period, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, [the aggregate of any amounts attributable to [dividends] [and] [interest or coupons] [(or other income)] [and] [•] in respect of any [Stock Constituent] [,][or] [Bond Constituent] [,][or] [•] [Reference Portfolio Constituent] which have arisen during such Conditional Coupon Period and which have been [paid and accrued in the Cash Position] [notionally allocated to the Cash Position] during such Conditional 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 amounts)] [less the sum of (i) any such amounts which have arisen during such Conditional Coupon Period and which have been notionally deducted from the Cash Position during such Conditional Coupon Period and (ii) any such amounts which have been notionally allocated to the Cash Position, but which have then either been notionally reinvested by the Reference Portfolio Advisor during such Conditional Coupon Period or which the Reference Portfolio Advisor has determined during such Conditional Coupon Period to notionally reinvest into the Reference

*Portfolio].] [•] [For the avoidance of doubt, the [relevant] [dividends] [and] [interest or coupons] [(or other income)] [and] [•] [paid and accrued in the Cash Position] [notionally allocated to the Cash Position] from (and excluding) the previous Conditional Coupon Determination Date to (and including) the relevant Conditional Coupon Determination Date shall be used to calculate the aggregate amount payable in respect of the relevant Conditional Coupon Payment Date. The "ex-dividend" date (or the date a relevant Reference Portfolio Constituent is trading without the next dividend [or, as the case may be, interest amount or coupon] [or any form of income] [•]) with respect to a relevant Reference Portfolio Constituent shall be considered as the payment date of the dividend [or any form of income]of such Reference Portfolio Constituent.] [•].***]***

[Maßgebliches Handelssystem / *Relevant Trading System:*

Das Maßgebliche Handelssystem bezeichnet

[•]

[In Bezug auf [einen] [jeden] Referenz-Portfolio-Bestandteil, [•] an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf einen solchen Referenz-Portfolio-Bestandteil [oder eine Komponente davon] stattfindet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.] [Der Begriff "Maßgebliche Handelssystem" umfasst sämtliche Maßgeblichen Handelssysteme$_{(i=1)}$ bis $_{(i=n)}$.] /

The Relevant Trading System means

[•]

[In relation to [any] [each] 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 Register / *Relevant Register:*

Das Maßgebliche Register der Wertpapiere bezeichnet das von der Registerführenden Stelle **[***bei Zentralregisterwertpapieren einfügen:* als zentrales Register gemäß §§ 7, 12 eWpG geführte elektronische Wertpapierregister der Zentralregisterwertpapiere (Zentrales Register)**]** **[***bei Kryptowertpapieren einfügen:* als Kryptowertpapierregister gemäß §§ 7, 16 eWpG geführte elektronische Wertpapierregister der Kryptowertpapiere (Kryptowertpapierregister)**]**. /

*The Relevant Register of the Securities means the electronic securities register maintained by the Registrar **[**in case of Central Register Securities insert: as central register of the Central Register Securities in accordance with §§ 7, 12 eWpG (Central Register)**] [**in case of Crypto Securities insert: as crypto securities register of the Crypto Securities in accordance with §§ 7, 16 eWpG (Crypto Securities Register)**]** maintained by the Registrar.***]***

N.

[Nennbetrag / *Nominal Amount:*

Der Nennbetrag je Wertpapier entspricht [•]. /

*The Nominal Amount per Security equals [•].***]**

Neugewichtung / *Rebalancing:*

Neugewichtung bezeichnet jede [vom Referenz-Portfolio Advisor] [von der Berechnungsstelle] durchgeführte Anpassung in der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios gemäß der Regeln, nach denen das Referenz-Portfolio durch [den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet] [die Berechnungsstelle dynamisch

angepasst] wird, wie genauer in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet, beschrieben [solange nicht, gemäß dieser Regeln, eine solche Anpassung keine "Neugewichtung" des Referenz-Portfolios darstellt] [•]. /

Rebalancing means any adjustment to the composition of the Reference Portfolio performed by [the Reference Portfolio Advisor] [the Calculation Agent] in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is [managed by the Reference Portfolio Advisor] [dynamically adjusted by the Calculation Agent] as further described in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities, which forms part of these 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 eines Referenz-Portfolio-Bestandteils 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. oder Vorvel 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 market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A. or Vorvel 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 hypothetische Referenz-Portfolio denominiert in [Euro ("**EUR**")] [US-Dollar ("**USD**")] [Schweizer Franken ("**CHF**")] [Pfund Sterling ("**GBP**")] [•]] [•], [aktiv verwaltet, geschaffen und aufrechterhalten durch den Referenz-Portfolio Advisor] [das beabsichtigt die Target List abzubilden, wie durch den Target List Provider zusammengestellt und von Zeit zu Zeit angepasst] und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § [6] [•] der Bedingungen der Wertpapiere und wie in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere angegeben, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet.

Das Referenz-Portfolio wird am Festlegungstag durch [den Referenz-Portfolio Advisor] [die Berechnungsstelle] begründet mit einem anfänglichen Level von [•] (das "**Anfängliche Referenz-Portfolio-Level**").

[Das Referenz-Portfolio beabsichtigt die Abbildung der Performance von [(i)] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in [Aktien] [und/oder] [Depositary Receipts] (jeweils ein "**Aktien-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**") enthalten in dem Aktien Investmentuniversum,] [und] [(ii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Edelmetallen (jeweils, ein "**Edelmetall-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Edelmetall-Bestandteile**") enthalten in dem Edelmetall Investmentuniversum,] [und] [(iii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Rohstoffen (jeweils, ein "**Rohstoff-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Rohstoff-Bestandteile**") enthalten in dem Rohstoff Investmentuniversum,] [und] [(iv)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in exchange-traded funds (ETFs) (jeweils, ein "**ETF Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**ETF-Bestandteile**") enthalten in dem ETF Investmentuniversum,] [und] [(v)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Fonds (ausschließlich von, zur Klarstellung, ETFs) (jeweils, ein "**Fonds-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Fonds-Bestandteile**") enthalten in dem Fonds Investmentuniversum,] [und] [(vi)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in [Aktien-] [und] [,] [Anleihen-] [und] [,] [Zinssatz-] [und] [,] [Rohstoff-] Futures Märkten (jeweils, ein "**Futures-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Futures-Bestandteile**") enthalten in dem Futures Investmentuniversum,] [und] [(vii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Total Return Indizes (jeweils, ein "**Total Return Index-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Total Return Index-Bestandteile**") enthalten in [dem Aktien Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem Rohstoff Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem UBS Market Beta Index Investmentuniversum] [,] [und] [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, ein "**Excess Return Index Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Excess Return Index-Bestandteile**") enthalten in [dem Aktien Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem Rohstoff Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem Fixed Income Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem UBS Market Beta Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem UBS Credit Market Beta Index Investmentuniversum] [,] [und] [dem UBS Risk Premia Index Investmentuniversum,] [und] [(ix)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Excess Return Strategien (jeweils, ein "**Excess Return Strategie-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Excess Return Strategie-Bestandteile**"),] [und] [(x)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in börsengehandelten Call und Put Equity Vanilla Optionen (jeweils, ein "**Equity Option-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Equity Option-Bestandteile**") enthalten in dem Equity Optionen Investmentuniversum,] [und] [(xi)][•] [[long]

[short] [long und/oder short] Positionen in FX Forward Kontrakten (jeweils, ein "**FX Forward- Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**FX Forward-Bestandteile**") enthalten in dem FX Forward Investmentuniversum,] [und] [(xii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in over-the-counter call und put FX Vanilla Optionen (jeweils, ein "**FX Option- Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**FX Option-Bestandteile**") enthalten in dem FX Option Investmentuniversum,] und] [(xiii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Credit Default Swaps (jeweils, ein "**Credit Default Swap-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Credit Default Swap-Bestandteile**") enthalten in dem Credit Default Swap Investmentuniversum,] [und] [(xiv)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Anleihen (jeweils, ein "**Anleihe-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Anleihe-Bestandteile**") enthalten in dem Anleihe Investmentuniversum,] [und] [(xv)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Securitised Products (jeweils, ein "**Securitised Product- Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Securitised Product-Bestandteile**") enthalten in dem Securitised Product Investmentuniversum,] [und] [(xvi)][•] [Positionen in Synthetischen Währungskonten mit [positiven] [oder] [negativen] hypothetischen Kontoguthaben (jeweils ein "**Synthetische Währungskonten-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Synthetische Währungskonten-Bestandteile**") enthalten in dem Synthetischen Währungskonto Investmentuniversum][,] [und zusammen mit] [den Aktien-Bestandteilen] [,] [und] [den Edelmetall-Bestandteilen] [,] [und] [den Rohstoff-Bestandteilen] [,] [und] [den ETF-Bestandteilen] [,] [und] [den Fonds-Bestandteilen] [,][und] [den Futures-Bestandteilen] [,] [den Total Return Index-Bestandteilen] [,][und] [den Excess Return Index-Bestandteilen] [,][und] [den Equity Option-Bestandteilen] [,][und] [den FX Forward-Bestandteilen] [,][und] [den FX Option-Bestandteilen] [,][und] [den Credit Default Swap-Bestandteilen] [,][und] [den Anleihe-Bestandteilen] [und] [den Securitised Product-Bestandteilen] [,] [jeweils auch] die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**"),] [und] [(xvii)][•] einer [•] denominierten Barposition (die "**Barposition**"; die zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Aufwendungen.]

[Das Referenz-Portfolio wird begründet und aufrechterhalten durch die Berechnungsstelle und kann bestehen aus einer oder mehreren [(i)] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in [Aktien] [und/oder] [Depositary Receipts], die den Target Aktien Bestandteilen zu dem Zeitpunkt entsprechen (jeweils, ein "**Aktien-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**")] [,][und] [(ii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in exchange-traded funds (ETFs), die den Target ETF-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**ETF Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**ETF-Bestandteile**")] [,][und] [(iii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Fonds (ausschließlich von, zur Klarstellung, ETFs), die den Target Fonds-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**Fonds-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Fonds-Bestandteile**")] [,][und] [(iv)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in FX Forward Kontrakten, die den Target FX Forward-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**FX Forward-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**FX Forward-Bestandteile**")] [,][und] [(v)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in over-the-counter call und put FX Vanilla Optionen, die den Target FX Option-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**FX Option-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**FX Option-Bestandteile**")] [,][und] [(vi)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Anleihen, die den Target Anleihe-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**Anleihe-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Anleihe-Bestandteile**")] [,][und] [(vii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Excess Return Indizes, die den Target Excess Return Index-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**Excess Return Index-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Excess Return Index-Bestandteile**")] [,][und] [(viii)][•] [[long] [short] [long und/oder short] Positionen in Excess Return Strategien, die den Target Excess Return Strategie-Bestandteilen entsprechen (jeweils, ein "**Excess Return Strategie-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Excess Return Strategie-Bestandteile**")]

([die Aktien-Bestandteile][,][und] [die ETF-Bestandteile][,][und] [die Fonds-Bestandteile][,][und] [die FX Forward-Bestandteile][,][und] [die FX Option-Bestandteile][,][und] [die Anleihe-Bestandteile][,][und] [die Excess Return Index-Bestandteile][,][und] [die Excess Return Strategie-Bestandteile] [, zusammen,] [oder] die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**") und [(viii)][•] einer in der Auszahlungswährung denominierten Barposition (die "**Barposition**", die, zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen, als "**Referenz-Portfolio-Komponenten**" bezeichnet werden sollen), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Aufwendungen.]

Das Referenz-Portfolio, die Referenz-Portfolio-Komponenten und die Regeln, nach denen das Referenz-Portfolio durch [den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird] [die Berechnungsstelle dynamisch angepasst wird, um die Target List abzubilden] werden weiter in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere beschrieben, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet. [Zur Klarstellung: Die Referenz-Portfolio-Bestandteile müssen nicht zu jeder Zeit mit den Target List Bestandteilen identisch sein.] /

*The Reference Portfolio means [the notional reference portfolio denominated in [Euro ("**EUR**")] [US-Dollars ("**USD**")] [Swiss Francs ("**CHF**")] [Pounds Sterling ("**GBP**")] [•]] [•][,] [actively managed, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor] [that aims to replicate the Target List composed and adjusted by the Target List Provider from time to time] and subject to adjustments in accordance with § [6] [•] of the Conditions of the Securities and as specified in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities which section forms part of these Conditions of the Securities.*

*The Reference Portfolio is initiated on the Fixing Date by [the Reference Portfolio Advisor] [the Calculation Agent] 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] [and/or] [depositary receipts] (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", 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 Constituent$_{(i)}$**", 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 Constituent$_{(i)}$**", 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 Constituent$_{(i)}$**", 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 Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Fund Constituents**") comprised in the Fund Investment Universe,] [and] [(vi)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in [equity][,][and] [bond][,][and] [interest rate] [and] [commodity] futures markets (each, a "**Futures Constituent$_{(i)}$**", 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 Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Total Return Index Constituents**") comprised in [the Equity Index Investment Universe] [,] [and] [the Commodity Index Investment Universe] [,] [and] [the UBS Market Beta Index Investment Universe] [,] [and] [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 Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Index Constituents**") comprised in [the Equity Index*

*Investment Universe] [,] [and] [the Commodity Index Investment Universe] [,] [and] [the Fixed Income Index Investment Universe] [,] [and] [the UBS Market Beta Index Investment Universe] [,] [and] [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 excess return strategies (each, an "**Excess Return Strategy Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Strategy Constituents**")] [and] [(x)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "**Equity Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Option Constituents**") comprised in the Equity Option Investment Universe,] [and] [(xi)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in FX forward contracts (each, an "**FX Forward Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Forward Constituents**") comprised in the FX Forward Investment Universe,] [and] [(xii)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in over-the-counter call and put FX vanilla options (each, an "**FX Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Option Constituents**") comprised in the FX Option Investment Universe,] [and] [(xiii)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in credit default swaps (each, a "**Credit Default Swap Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Credit Default Swap Constituents**") comprised in the Credit Default Swap Investment Universe,] [and] [(xiv)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in bonds (each, a "**Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Bond Constituents**") comprised in the Bond Investment Universe,] [and] [(xv)][•] [[long] [short] [long and/or short] positions in securitised products (each, a "**Securitised Product Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Securitised Product Constituents**") comprised in the Securitised Product Investment Universe,] [and] [(xvi)][•] [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**") comprised in the Synthetic Currency Account Investment Universe][,], [and together with] [the Stock Constituents] [,] [and] [the Precious Metal Constituents] [,] [and] [the Commodity Constituents] [,] [and] [the ETF Constituents] [,] [and] [the Fund Constituents] [,] [and] [the Futures Constituents] [,] [and] [the Total Return Index Constituents] [,] [and] [the Excess Return Index Constituents] [,] [and] [the Equity Option Constituents] [,] [and] [the FX Forward Constituents] [,] [and] [the FX Option Constituents] [,] [and] [the Credit Default Swap Constituents] [,] [and] [the Bond Constituents] [and] [the Securitised Product Constituents] [,] [also] the "**Reference Portfolio Constituents**")] [and] [(xvii)][•] 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 is created and maintained by the Calculation Agent and may comprise one or more of [(i)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] which correspond to Target Stock Constituents at such time (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**"),] [and] [(ii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded funds (ETFs) which correspond to Target ETF Constituents at such time (each, an "**ETF Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**ETF Constituents**"),] [and] [(iii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) which correspond to Target Fund Constituents at such time (each, a "**Fund Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Fund Constituents**"),] [and] [(iv)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in FX forward contracts which correspond to Target FX Forward Constituents at such time (each, an "**FX Forward Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Forward Constituents**"),] [and] [(v)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in over-the-counter call and put FX vanilla options which correspond to Target FX Option Constituents at such time (each, an "**FX Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Option Constituents**"),] [and] [(vi)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in bonds*

*which correspond to Target Bond Constituents at such time (each, a "**Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Bond Constituents**"),] [and] [(vii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in excess return indices which correspond to Target Excess Return Index Constituents at such time (each, an "**Excess Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Index Constituents**"),] [and] [(viii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in excess return strategies which correspond to Target Excess Return Strategy Constituents at such time (each, an "**Excess Return Strategy Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Strategy Constituents**"),] ([the Stock Constituents][,][and] [the ETF Constituents][,][and] [the Fund Constituents][,][and] [the FX Forward Constituents][,][and] [the FX Option Constituents][,][and] [the Bond Constituents][,][and] [the Excess Return Index Constituents][,][and] [the Excess Return Strategy Constituents] [, together,] [or] the "**Reference Portfolio Constituents**") and [(vii)][•] a cash position denominated in the Redemption Currency (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] [the Reference Portfolio is dynamically adjusted by the Calculation Agent to replicate the Target List] are further described in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities which section forms part of these Conditions of the Securities. [For the avoidance of doubt, the Reference Portfolio Constituents at any time may not be identical to the Target List Constituents at such time.]

[Referenz-Portfolio Advisor / *Reference Portfolio Advisor:*

Der Referenz-Portfolio Advisor bezeichnet [•]**.** /

*The Reference Portfolio Advisor means [•].***]**

Referenz-Portfolio-Berechnungstag / *Reference Portfolio Calculation Date:*

Der Referenz-Portfolio-Berechnungstag bezeichnet [•] [jeden Tag (außer einen Samstag oder Sonntag) vor dem Bewertungstag, an dem weder eine Marktstörung noch eine Auflösungsstörung in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil$_{(i)}$ herrscht]. /

Reference Portfolio Calculation Date means [•] [each day (other than a Saturday or a Sunday) prior to the Valuation Date on which neither a Market Disruption, nor an Unwind Disruption is prevailing with respect to any Reference Portfolio Constituent$_{(i)}$].

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 [bzw. einer Auflösungsstörung] gemäß der Bedingungen der Wertpapiere, als die Summe von (i) dem Schlusskurs oder Wert jedes Referenz-Portfolio-Bestandteils an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag (unter Berücksichtigung des Nennbetrags bzw. der Anzahl von Einheiten jedes im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Bestandteils an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag) und (ii) dem Wert der Barposition an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag. [Falls der Schlusskurs oder Wert eines Referenz-Portfolio-Bestandteils 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 [jedem Futures-Bestandteil] [und] [jedem Excess Return Index-Bestandteil] [und] [jedem Excess Return Strategie-Bestandteil] einen Wert von Null zuweisen (resultierend aus der mark-

to-market Performance solch eines [Futures-Bestandteils] [bzw.] [Excess Return Index-Bestandteils] [bzw.] [Excess Return Strategie-Bestandteils], die in der Barposition [und in den Synthetische Währungskonten-Bestandteilen] abgebildet ist).]

Das Anfängliche Referenz-Portfolio-Level am Festlegungstag entspricht [•].

Informationen in Bezug auf das Referenz-Portfolio-Level sind 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 [or, as the case may be, an Unwind 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. [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] [and] [any Excess Return Strategy 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] [or, as the case may be,] [Excess Return Strategy Constituent], being reflected in the Cash Position [and the Synthetic Currency Account Constituents]).]

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.

[Registerführende Stelle / *Registrar:*

Die Registerführende Stelle bezeichnet in Bezug auf das Maßgebliche Register der Wertpapiere

[*bei Zentralregisterwertpapieren, die in ein durch eine Wertpapiersammelbank geführtes Register eingetragen werden, und als Inhaber eine Wertpapiersammelbank eingetragen wird, einfügen:* **[**das Clearingsystem**]** [•] als eine Wertpapiersammelbank im Sinne von § 4 (5) eWpG.**]**

[*bei Zentralregisterwertpapieren, die in ein durch einen Verwahrer geführtes Register eingetragen werden einfügen:* **[**das Clearingsystem**]** [•] als Verwahrer im Sinne von § 4(6) eWpG.**]**

[*bei Kryptowertpapieren einfügen:* [•] als registerführende Stelle im Sinne von § 16 (2) eWpG.**]**

Solange die Wertpapiere in Form von **[***bei Zentralregisterwertpapieren einfügen:* Zentralregisterwertpapieren**]** **[***bei Kryptowertpapieren einfügen:* Kryptowertpapieren**]** bestehen, wird stets eine Registerführende Stelle entsprechend den Anforderungen des eWpG benannt.

Änderungen der Registerführenden Stelle, einschließlich einer Ersetzung durch eine andere Registerführende Stelle, erfolgen entsprechend den jeweils zum relevanten Zeitpunkt anwendbaren Regelungen des eWpG bzw. der Regeln der jeweiligen Registerführenden Stelle. Sämtliche Änderungen werden den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht. /

The Registrar in relation to the Relevant Register of the Securities means

[*In case of Central Register Securities, entered into a register maintained by a central securities depositary, and where a central securities depositary is registered as Bearer, insert* ***[****the Clearing System****]*** *[•] as a central securities depositary within the meaning of § 4 (5) eWpG.****]***

[*In case of Central Register Securities, entered into a register maintained by a custodian, insert* ***[****the Clearing System****]*** *[•] as a custodian within the meaning of § 4 (6) eWpG.****]***

[*In case of Crypto Securities insert: [•] as registrar within the meaning of § 16 (2) eWpG.****]***

As long as the Securities are in the form of ***[****In case of Central Register Securities insert: Central Register Securities****]*** ***[****In case of Crypto Securities insert: Crypto Securities****]****, a Registrar will at any time be designated in accordance with the requirements of the eWpG.*

*Amendments of the Registrar, including a replacement by another Registrar, shall be made in accordance with the provisions of the eWpG or the rules of the respective Registrar applicable at the relevant time. Any amendments shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions.***]**

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]. [*]****]***

T.

[Target List Provider / *Target List Provider*

Target List Provider bezeichnet [•] oder jeden seiner Nachfolger von Zeit zu Zeit. /

*The Target List Provider means [•], or any successor thereto from time to time***.]**

[Target List / *Target List:*

Die Target List bezeichnet die [•] List, wie durch den Target List Provider von Zeit zu Zeit zusammengestellt und angepasst, wie in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet, angegeben.

Der Target List Provider verwaltet aktiv, schafft und unterhält die Target List unabhängig vom Bestehen der Wertpapiere. Insbesondere besteht für den Target List Provider keine Verpflichtung die Target List zu verwalten und aufrechtzuerhalten und er kann die Zurverfügungstellung der Target List in seinem alleinigen und vollständigen Ermessen zu jeder Zeit einstellen.

[Die Target List kann bestehen aus [(i)] [•] [Positionen in [Aktien] [und/oder] [Depositary Receipts] (jeweils, ein "**Target Aktien-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target Aktien-Bestandteile**")] [und] [(ii)][•] [Positionen in exchange-traded funds (ETFs) (jeweils, ein "**Target ETF Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target ETF-Bestandteile**")] [und] [(iii)][•] [Positionen in Fonds (ausschließlich von, zur Klarstellung, ETFs) (jeweils, ein "**Target Fonds-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target Fonds-Bestandteile**")] [und] [(iv)][•] [Positionen in Anleihen (jeweils, ein "**Target Anleihe-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target Anleihe-Bestandteile**")] [und] [(v)][•] [Positionen in Excess Return Indezes (jeweils, ein "**Target Excess Return Index-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target Excess Return Index-Bestandteile**")] [und] [(vi)][•] [Positionen in Excess Return Strategien (jeweils, ein "**Target Excess Return Strategie-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Target Excess Return Strategie-Bestandteile**")] ([die Target Aktien Bestandteile][,][und] [die Target ETF Bestandteile][,][und] [die Target Fonds Bestandteile][,][und] [die Target Anleihe Bestandteile][,][und] [die Target Excess Return Index-Bestandteile][,][und] [die Target Excess Return Strategie-Bestandteile] [, zusammen,] [oder] die "**Target List Bestandteile**").

Die Target List, die Target List Bestandteile und das Anlageziel hinter der Target List sind weiter in dem Abschnitt „*PART E – Information about the Underlying*" der Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere, der einen Bestandteil dieser Bedingungen der Wertpapiere bildet, beschrieben.] /

The Target List means the [•] list, composed and adjusted by the Target List Provider from time to time, as described in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities, which forms part of these Conditions of the Securities.

The Target List Provider actively manages, creates and maintains the Target List independently of the existence of the Securities. In particular, the Target List Provider is under no obligation to manage and maintain the Target List and may stop providing the Target List in its sole and absolute discretion at any time.

*The Target List may comprise one or more of [(i)][•] [positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] (each, a "**Target Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Stock Constituents**"),] [and] [(ii)][•] [positions in exchange-traded funds (ETFs) (each, a "**Target ETF Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target ETF Constituents**"),] [and] [(iii)][•] [positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) (each, a "**Target Fund Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Fund Constituents**"),] [and] [(iv)][•] [positions in bonds (each, a "**Target Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the*

"***Target Bond Constituents***"),*] [and] [(v)][•] [positions in excess return indices (each, a "**Target Excess Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Excess Return Index Constituents**"),] [and] [(vi)][•] [positions in target excess return strategies (each, a "**Target Excess Return Strategy Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Excess Return Strategy Constituents**"),] ([the Target Stock Constituents][,][and] [the Target ETF Constituents][,][and] [the Target Fund Constituents][,][and] [the Target Bond Constituents][,][and] [the Target Excess Return Index Constituents][,][and] [the Target Excess Return Strategy Constituents] [, together,] [or] the "**Target List Constituents**").*

*The Target List, the Target List Constituents and the investment objective behind the Target List are further described in the section "PART E – Information about the Underlying" of the Final Terms of these Securities, which forms part of these Conditions of the Securities .***]**

[Tokenisierungsstelle / *Tokenisation Agent:*

Der Tokenisierungsstelle bezeichnet [•] [oder jeden Nachfolger in dieser Funktion]. /

The Tokenisation Agent means [•] [or any successor in this capacity.]]

U.
[Unmöglichkeit der Effektenleihe / *Loss of Stock Borrow:*

[Umöglichkeit der Effektenleihe bedeutet, [dass ein Hypothetischer Investor nicht in der Lage ist, den maßgeblichen Referenz-Portfolio-Bestandteil in Bezug auf das Referenz-Portfolio zu leihen (oder die Leihe von diesem aufechtzuerhalten), wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen bestimmt] [dass ein Hypothetischer Investor zu irgendeinem Zeitpunkt, nach dem Einsatz wirtschaflich vertretbarer Anstrengungen, nicht in der Lage ist, Referenz-Portfolio-Bestandteile zu leihen (oder die Leihe dieser aufechtzuerhalten), die [Aktien-Bestandteile$_{(i)}$] [,] [ETF-Bestandteile$_{(i)}$] [,] [Total Return Index-Bestandteile$_{(i)}$] [oder] [,] [Excess Return Index-Bestandteile$_{(i)}$] [•] [bzw. falls die anwendbaren Produktbedingungen in der Definition von "Wertpapieren" eine "Betrachtung von Bestandteilen" für anwendbar erklären, jedweder Bestandteil solcher Referenz-Portfolio-Bestandteile] in einer Anzahl die der maßgeblichen Anzahl von Aktien [,] [ETF-Anteilen] [oder] [,] [•] die den Korb der Referenz-Portfolio-Bestandteile$_{(i)}$ zu solch einem Zeitpunkt bilden, wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen bestimmt].**] [•]]** /

[*Loss of Stock Borrow means that [a Notional Investor is unable to borrow (or maintain a borrowing of) the relevant Reference Portfolio Constituent with respect to the Reference Portfolio, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion] [, at any time, a Notional Investor 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].**] [•]]***

V.
Verfalltag / *Expiration Date*:

Der Verfalltag entspricht [•] [, vorbehaltlich [einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § [2 (2)] [•] der Bedingungen der Wertpapiere] [und] [einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § [11] [•] der Bedingungen

der Wertpapiere], [•]], unter der Bedingung, dass falls solch ein Tag kein [Bestandteile-Geschäftstag] [Bankgeschäftstag] ist, der [•] [unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Bestandteile-Geschäftstag] [Bankgeschäftstag]] der Verfalltag sein soll [, es sei denn, die Berechnungsstelle bestimmt nach billigem Ermessen, dass der Verfalltag wie geplant bestehen bleibt]. /

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] [any Market Disruption or, as the case may be, any Unwind Disruption in accordance with § [11] [•] of the Conditions of the Securities], [•]], provided that if such date is not a [Constituents Business Day] [Banking Day], the [•] [immediately [preceding] [succeeding] [Constituents Business Day] [Banking Day]] shall be the Expiration Date [, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that the Expiration Date shall remain as scheduled].

[Vergütung des Gemeinsamen Vertreters / *Remuneration of the Representative*:

Die Vergütung des Gemeinsamen Vertreters der Wertpapiergläubiger beträgt [•]. [•] /

*The Remuneration of the Representative of the Securityholders equals [•]. [•]***]**

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) ein Betrag bestimmt wird, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder

(bb) der 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, in ihrer geänderten Fassung, (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(n) 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 financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended, (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] ***[•].]***

[Werktag / ***Weekday:*** Werktag bezeichnet [jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag)] [•]. /

*Weekday means [each day (other than a Saturday or a Sunday)] [•].***]**

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**]**
Betrachtung von Bestandteilen:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Einzelbetrachtung:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Kollektivbetrachtung:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Stop-Loss:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Zeitverzögerte Bewertung:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Bedingte Ausschüttungen:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Bedingter Kupon-Betrag:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]**

Typ von Wertpapieren:	**[**Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere**]** **[**Target List Tracker-Wertpapiere**]**
[*Ausschließlich im Fall von Französischem Recht unterliegenden Wertpapieren, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Anwendbares Recht" angegeben, oder von Französischen Wertpapieren*: Identifizierung der Wertpapiergläubiger:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]]**
[*Ausschließlich im Fall von Französischem Recht unterliegenden Wertpapieren, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Anwendbares Recht" angegeben*: Versammlungen der Wertpapiergläubiger:	**[**Anwendbar**]** **[**Nicht anwendbar**]]**

Die Wertpapiere werden als [**[**Inhaberschuldverschreibungen **[**im Sinne von § 793 BGB**]** **[**, die bei Ausgabe durch **[**eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "**Globalurkunde**") verbrieft werden,**]** **[**eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft werden, 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,**]]** **[**[Globalurkunden ("**Schweizer Globalurkunden**") im Sinne von Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**")] [einfache Wertrechte ("**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**")] [ausgegeben] [gebildet] [Registerwertrechte ("**Registerwertrechte**") im Sinne der Art. 973d. ff. des Schweizerischen Obligationsrechts ("**OR**")], welche Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**") darstellen**]** **[**einfache Wertrechte ("**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**")**]** **[**Registerwertrechte ("**Registerwertrechte**") im Sinne der Art. 973d ff. des Schweizerischen Obligationsrechts ("**OR**")**]** **[**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**")**]** vorgesehene Rechte**]** ausgegeben.**]** **[**dematerialisierte Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben, die gemäß den Artikeln L.211-3 und R.211-1 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (*code monétaire et financier*) durch Bucheinträge (*inscription en compte*) belegt und in die Bücher von Euroclear France als Clearingsystem eingetragen werden **[**(auch "**Französische Wertpapiere**")**]**.**]** **[**Inhaberschuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB in Form von sammeleingetragenen elektronischen Wertpapieren nach **[***bei Zentralregisterwertpapieren einfügen:* § 4 (2) des Gesetzes über elektronische Wertpapiere („**eWpG**") ("**Zentralregisterwertpapiere**")**]** **[***bei Kryptowertpapieren einfügen:* § 4 (3) des Gesetzes über elektronische Wertpapiere („**eWpG**") ("**Kryptowertpapiere**")**]** ausgegeben und in das von der Registerführenden Stelle geführte Maßgebliche Register der Wertpapiere in Sammeleintragung eingetragen. Für diese Zwecke ist das Clearingsystem in seiner Funktion als **[**Wertpapiersammelbank im Sinne von § 4 (5) eWpG**]**

[Verwahrer im Sinne von § 4 (6) eWpG**]** in dem Maßgeblichen Register als Inhaber der Wertpapiere ("**Inhaber**") im Sinne von § 3 (1) i.V.m. § 8 (1) Nr. 1 eWpG eingetragen (Sammeleintragung).**]]**

[Die [Ausstellung effektiver] [Umwandlung in einzelne] Wertpapiere [im Sinne von Art. 965 OR] ist ausgeschlossen.**]** **[**Es werden weder auf Verlangen der Wertpapiergläubiger noch sonst Inhaberschuldverschreibungen als bzw. austauschbar in effektive Stücke bzw. Einzelurkunden ausgegeben.**]** **[**Der Wertpapiergläubiger hat kein Recht auf Einzeleintragung in das Maßgebliche Register.**]** **[**Jede Globalurkunde ist bei Clearstream Europe AG hinterlegt.**]** /

*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 features:*

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**]***
Time-lagged Valuation:	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]***
Conditional Distributions:	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]***
Conditional Coupon Amount:	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]***
Securityholders' Termination Right:	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]***
Type of Securities:	***[**Reference Portfolio Tracker Certificates**]** **[**Target List Tracker Certificates**]***
***[Only** in case of **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", or **French Securities**, insert: Identification of the Securityholders:*	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]]***
***[Only** in case of **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", insert: Meetings of the Securityholders:*	***[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]]***

*The Securities are being **[**issued**]** **[**formed as**]** **[[**in bearer form **[**as debt securities within the meaning of § 793 of the German Civil Code ("**BGB**")**]** **[**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 simple uncertificated securities (Einfache Wertrechte; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")] [as ledger-based securities (Registerwertrechte; "**Ledger-Based Securities**") in terms of articles 973d et seqq. 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**")**]** **[***as simple uncertificated securities (Einfache Wertrechte; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")**]** **[***as ledger-based securities (Registerwertrechte; "**Ledger-Based Securities**") in terms of articles 973d. et seqq. of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")**]** **[***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**")**].]** **[***in dematerialised bearer form, evidenced in accordance with the Articles L.211-3 and R.211-1 of the French Monetary and Financial Code (code monétaire et financier) by book-entries (inscription en compte) and inscribed in the books of Euroclear France as the Clearing System **[***(also the "**French Securities**")**].]** **[***in bearer form as debt securities within the meaning of § 793 of the German Civil Code ("**BGB**") constituting collectively registered electronic securities within the meaning of **[***in case of Central Register Securities insert: § 4 (2) of the German Act on Electronic Securities ("**eWpG**") (Zentralregisterwertpapiere, "**Central Register Securities**")**]** **[***in case of Crypto Securities insert: § 4 (3) of the German Act on Electronic Securities ("**eWpG**") (Kryptowertpapiere, "**Crypto Securities**")**]** and entered in the Relevant Register of the Securities maintained by the Registrar in collective registration. For these purposes, the Clearing System in its function as **[***central securities depositary within the meaning of § 4 (5) eWpG**]** **[***custodian within the meaning of § 4 (6) eWpG**]** shall be registered in the Relevant Register as bearer of the Securities (the "**Bearer**") within the meaning of § 3 (1) in connection with § 8 (1) no. 1 eWpG (Collective Registration).**]***

[*The Securities will not be represented by definitive securities [as defined in article 965 CO.]* **[***No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.**]** **[***The Securityholder is not entitled to request individual registration in the Relevant Register.**]** **[***Each Global Security is deposited with Clearstream Europe AG.**]***

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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]** **[**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 angegeben 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, 1 IFC, St Helier JE2 3BX, Jersey]]**]** **[***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 einer vorzeitigen Schließung oder einer Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.] /

*The Initial Payment Date means [●]. [In the case of an early closure or an extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.]***]**

Teil 2: Produktbedingungen: Besondere Wertpapierbedingungen

Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities

(1) Reference Portfolio Tracker Certificates:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf das 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:

§ 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:

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$[\textit{Betrag einfügen}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$[\textit{insert amount}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][NA][CA][\bullet])$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][NA][CA][\bullet])$$

]

[

[*Betrag einfügen*] × $\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$-(Vertriebsgebühr×[Ausgabepreis][NA][CA][•])

]

[

[*insert amount*] × $\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$ – (Distribution Fee×[Issue Price][NA][CA][•])

]

[

$\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$ – (Vertriebsgebühr×[Ausgabepreis][NA][CA][•])

]

[

$\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$ – (Distribution Fee×[Issue Price][NA][CA][•])

]

Wobei gilt:

[[„NA"] [„CA"] entspricht [dem Nennbetrag] [dem Berechnungsbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen*: [•]].**]**

["**Vertriebsgebühr**" entspricht [*Betrag einfügen*: [•]] [*Prozent einfügen*: [•]%].**]**

Das "**Finale Referenz-Portfolio-Level**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung, 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 Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barposition; *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] [und] [Servicing Gebühren] [•].

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

Where:

[["NA"] ["CA "] equals [the Nominal Amount] [the Calculation Amount] [*if appropriate, insert amount*: [•]].**]**

["Distribution Fee" equals [*insert amount*: [•]] [*insert percentage*: [•]%].**]**

The "**Final Reference Portfolio Level**" means, subject to a Market Disruption or an Unwind 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)] [and] [servicing 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

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 [•].

any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

The "**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 Beendigung der Wertpapiere

§ 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) 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.

(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) 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 anfänglich geplanten Verfalltag (oder einem späteren Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) um einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalenderjahren] [Jahren] (pro Verlängerung) zu verlängern, ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder, nach einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere, nach dem jeweiligen verlängerten 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 initially scheduled Expiration Date (or any later expiration date resulting from any extension of the maturity of the Securities) the maturity of all outstanding Securities for an additional period of [•] [calendar] [years] (per each extension) (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] [years] after the initially scheduled Expiration Date (or, following any extension of the maturity of the Securities, after the respective extended Expiration Date).

The Issuer may extend the maturity of the Securities for a maximum of [three (3)] [•] time[s].

Die Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere maximal [drei (3)] [•] Mal verlängern.

(3) Kündigung durch die 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)] [•] Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise vor dem maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) zu kündigen.

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 (2) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise in Bezug auf den maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert).

(3) Termination by the Securityholders

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 initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

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 (2) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, in relation to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab [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

(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.

§ 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 (2) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

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 (2) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

(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 Beendigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatische 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 (2) 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.

(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 (2) 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 diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

In this context:

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 Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt.

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.

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" **[**bezeichnet das Vorliegen eines Referenz-Portfolio Advisor Ereignisses **[,][**oder**] [**eines Stop Loss Ereignisses**] [**bzw. [•]**]]** [•]**.**

An "**Automatic Termination Event**" **[**means the occurrence of a Reference Portfolio Advisor Event **[**,**][**or**] [**a Stop Loss Event**] [**or, as the case may be, [•]**]]** [•].

[Ein "**Referenz-Portfolio Advisor Ereignis**" tritt ein, wenn [•] [nicht länger der Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt].**]**

[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 einer Marktstörung [oder einer Auflösungsstörung] an solch einem Tag in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil$_{(i)}$,] 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 a Market Disruption [or an Unwind Disruption] prevailing on such date 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 Ausschüttung 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 Bedingte 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 (einschließlich) dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag gekauft] hat (und zur Klarstellung wird

[*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 Determination Date. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect such Conditional Distribution no later than the relevant Conditional Distribution Determination 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] [purchased] the relevant Securities on (including) or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder [acquired ownership of] [purchased] the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall

darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere nach dem betreffenden Stichtag gekauft] hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt der jeweiligen Zahlung am Bedingte Ausschüttung-Zahltag berechtigt ist).

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 Bedingten Kupon-Feststellungstag wird die nach billigem Ermessen handelnde Berechnungsstelle festlegen, ob für die betreffende Bedingte Kuponperiode [eine Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung] [ein Maßgeblicher Hypothetischer Kupon] [erfolgt] [aufgelaufen] ist. Im Zusammenhang mit [jeder Maßgeblichen Hypothetischen Ausschüttung] [jedem Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] 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] [den betreffenden Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] 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 Bedingten Kupon-Zahltag abzubilden.

(2) Zahlung von Bedingten Kupon-Beträgen

In Bezug auf [jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung] [jeden Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Bedingten Kupon-Betrag am betreffenden Bedingten Kupon-Zahltag für die vorangegangene Bedingte Kuponperiode zu erhalten[, *mit der Maßgabe, dass* jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, diesen Bedingten Kupon-Betrag zu erhalten, wenn er [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag erworben] [die

[*In case of Securities to which* ***Conditional Coupon Amounts*** *apply, insert the following text:*

§ 3
Conditional Coupon Amounts

(1) Conditional Coupon Amount

On each Conditional Coupon Determination Date, the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine whether there has been a [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon] in respect of the relevant Conditional Coupon Period. In connection with each [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon], 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] [Relevant Notional Coupon]. 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 Conditional Coupon Payment Date.

(2) Payment of Conditional Coupon Amount

In respect of each [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon], each Securityholder is entitled to receive a Conditional Coupon Amount on the relevant Conditional Coupon Payment Date in relation to the preceding Conditional Coupon Period[, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive such Conditional Coupon Amount if it [acquired ownership of] [purchased] the relevant Securities on (including) or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder [acquired ownership of] [purchased] the relevant Securities after the

betreffenden Wertpapiere vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag gekauft] hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere nach dem betreffenden Stichtag gekauft] hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt des jeweiligen Bedingten Kupon-Betrags am Bedingten Kupon-Zahltag berechtigt ist)].

relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive the relevant Conditional Coupon Amount on the relevant Conditional 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) Reference Portfolio Tracker 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 das 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:

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(Mindestbetrag\ ,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$[Betrag\ einfügen] \times MAX\left(Mindestbetrag\ ,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$[insert\ amount] \times MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(Mindestbetrag,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(([NA][CA]\times Mindestbetrag),\left([NA][CA]\times\frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}-(Vertriebsgebühr\times[Ausgabepreis][NA][CA][\bullet])\right)\right)$$

]

[

§ 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:

$$\text{MAX}\left(([\text{NA}][\text{CA}]\times\text{Minimum Amount}),\left([\text{NA}][\text{CA}]\times\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(([\textit{Betrag einfügen}]\times\text{Mindestbetrag}),\left([\textit{Betrag einfügen}]\times\frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}-(\text{Vertriebsgebühr}\times[\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(([\textit{insert amount}]\times\text{Minimum Amount}),\left([\textit{insert amount}]\times\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(\text{Mindestbetrag},\frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}-(\text{Vertriebsgebühr}\times[\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(\text{Minimum Amount},\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)$$

]

Wobei gilt:

[[„NA"] [„CA"] entspricht [dem Nennbetrag] [dem Berechnungsbetrag] [*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 oder einer Auflösungsstörung, 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 Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barposition; *abzüglich*

Where:

[["NA"] ["CA "] equals [the Nominal Amount] [the Calculation 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 or an Unwind 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) 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] [und] [Servicing Gebühren] [•].

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 Beendigung 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 anfänglich geplanten Verfalltag (oder einem späteren Verfalltag, der

(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)] [and] [servicing 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.

The "**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 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 initially scheduled Expiration Date (or any later expiration date resulting from any extension of the maturity of the Securities) the maturity of all outstanding Securities for an additional period of

jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) um einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalenderjahren] [Jahren] (pro Verlängerung) zu verlängern, ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder, nach einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere, nach dem jeweiligen verlängerten Verfalltag) liegende Datum.

Die Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere maximal [drei (3)] [•] Mal verlängern.

[•] [calendar] [years] (per each extension) (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] [years] after the initially scheduled Expiration Date (or, following any extension of the maturity of the Securities, after the respective extended Expiration Date).

The Issuer may extend the maturity of the Securities for a maximum of [three (3)] [•] time[s].

(3) Kündigung durch die 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)] [•] Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise vor dem maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) zu kündigen.

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 (2) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise in Bezug auf den maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert).

(3) Termination by the Securityholders

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 initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

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 (2) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, in relation to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab [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 (2) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

(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 (2) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

(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 Beendigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatische 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 (2) 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 Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-

(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 (2) 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

Bestandteilen 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].**]**

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] [•].**]**

[*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 einer Marktstörung [oder einer Auflösungsstörung] an solch einem Tag in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil$_{(i)}$,] 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 Market Disruption [or an Unwind Disruption] prevailing on such date 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

[*In case of Securities to which **Conditional Distributions** apply, insert the following text:*

§ 3
Conditional Distributions

(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.

(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 Determination Date. The Calculation Agent, acting reasonably, shall adjust the Reference Portfolio Level to reflect such Conditional Distribution no later than the relevant Conditional Distribution Determination Date.

(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

(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

Bedingten Ausschüttung, geteilt durch die Gesamtzahl der am Bedingte 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 (einschließlich) dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag gekauft] hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere nach dem betreffenden Stichtag gekauft] hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt der jeweiligen Zahlung am Bedingte Ausschüttung-Zahltag berechtigt ist).

]

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] [purchased] the relevant Securities on (including) or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder [acquired ownership of] [purchased] 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 Bedingten Kupon-Feststellungstag wird die nach billigem Ermessen handelnde Berechnungsstelle festlegen, ob für die betreffende Bedingte Kuponperiode [eine Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung] [ein Maßgeblicher Hypothetischer Kupon] [erfolgt] [aufgelaufen] ist. Im Zusammenhang mit [jeder Maßgeblichen Hypothetischen Ausschüttung] [jedem Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] 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] [den betreffenden Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] 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 Bedingten Kupon-Zahltag abzubilden.

(2) Zahlung von Bedingten Kupon-Beträgen

[*In case of Securities to which* ***Conditional Coupon Amounts*** *apply, insert the following text:*

§ 3
Conditional Coupon Amounts

(1) Conditional Coupon Amount

On each Conditional Coupon Determination Date, the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine whether there has been a [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon] in respect of the relevant Conditional Coupon Period. In connection with each [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon], 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] [Relevant Notional Coupon]. 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 Conditional Coupon Payment Date.

(2) Payment of Conditional Coupon Amount

In Bezug auf [jede Maßgebliche Hypothetische Ausschüttung] [jeden Maßgeblichen Hypothetischen Kupon] ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, einen Bedingten Kupon-Betrag am betreffenden Bedingten Kupon-Zahltag für die vorangegangene Bedingte Kuponperiode zu erhalten[, *mit der Maßgabe, dass* jeder Wertpapiergläubiger nur dann berechtigt ist, diesen Bedingten Kupon-Betrag zu erhalten, wenn er [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere vor bzw. an (einschließlich) dem betreffenden Stichtag gekauft] hat (und zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass, falls der Wertpapiergläubiger [das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren nach dem betreffenden Stichtag erworben] [die betreffenden Wertpapiere nach dem betreffenden Stichtag gekauft] hat, der Wertpapiergläubiger nicht zum Erhalt des jeweiligen Bedingten Kupon-Betrags am Bedingten Kupon-Zahltag berechtigt ist)].

]

In respect of each [Relevant Notional Distribution] [Relevant Notional Coupon], each Securityholder is entitled to receive a Conditional Coupon Amount on the relevant Conditional Coupon Payment Date in relation to the preceding Conditional Coupon Period[, *provided that* each Securityholder is only entitled to receive such Conditional Coupon Amount if it [acquired ownership of] [purchased] the relevant Securities on (including) or prior to the relevant Record Date (and, for the avoidance of doubt, if the Securityholder [acquired ownership of] [purchased] the relevant Securities after the relevant Record Date, the Securityholder shall not be entitled to receive the relevant Conditional Coupon Amount on the relevant Conditional 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

]

(3) Target List Tracker Certificates:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf das 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:

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$[\textit{Betrag einfügen}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$[\textit{insert amount}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right)$$

]

[

$$MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][NA][CA][\bullet])$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][NA][CA][\bullet])$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][NA][CA][\bullet])$$

]

[

$$[\textit{insert amount}] \times MAX\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][NA][CA][\bullet])$$

]

§ 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:

[

$$\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}\right) - (\text{Vertriebsgebühr} \times [\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])$$

]

[

$$\text{MAX}\left(0, \frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}\right) - (\text{Distribution Fee} \times [\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])$$

]

Wobei gilt:

[[„NA"] [„CA"] entspricht [dem Nennbetrag] [dem Berechnungsbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen*: [•]].**]**

["Vertriebsgebühr" entspricht [*Betrag einfügen*: [•]] [*Prozent einfügen*: [•]%].**]**

Das "**Finale Referenz-Portfolio-Level**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung, 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 Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barposition; *abzüglich*

(iii) angefallener, aber noch nicht abgezogener [Gebühren der Emittentin] [,][und] [Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio] [,][und] [Servicing Gebühren] [•].

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 [•].

Where:

[["NA"] ["CA "] equals [the Nominal Amount] [the Calculation Amount] [*if appropriate, insert amount*: [•]].**]**

["Distribution Fee" equals [*insert amount*: [•]] [*insert percentage*: [•]%].**]**

The "**Final Reference Portfolio Level**" means, subject to a Market Disruption or an Unwind 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 [Issuer fee(s)] [,][and] [Reference Portfolio adjustment fee(s)] [,][and] [servicing 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.

The "**Initial Reference Portfolio Level**" equals [•].

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

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.

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;] Ordentliche Kündigung durch die Emittentin; Automatische Beendigung 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 anfänglich geplanten Verfalltag (oder einem späteren Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) um einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalenderjahren] [Jahren] (pro Verlängerung) zu verlängern, ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder, nach einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere, nach dem jeweiligen verlängerten Verfalltag) liegende Datum.

Die Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere maximal [drei (3)] [•] Mal verlängern.

(3) Kündigung durch die 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

§ 2
Term of the Securities; [Extension of the Term of the Securities; Termination by the Securityholders;] Ordinary Termination by 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 initially scheduled Expiration Date (or any later expiration date resulting from any extension of the maturity of the Securities) the maturity of all outstanding Securities for an additional period of [•] [calendar] [years] (per each extension) (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] [years] after the initially scheduled Expiration Date (or, following any extension of the maturity of the Securities, after the respective extended Expiration Date).

The Issuer may extend the maturity of the Securities for a maximum of [three (3)] [•] time[s].

(3) Termination by the Securityholders

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 initially scheduled

spätestens [neunzig (90)] [•] Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise vor dem maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) zu kündigen.

Expiration Date (or, as the case may be, to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

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 (2) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise in Bezug auf den maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert).**]**

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 (2) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, in relation to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).**]**

([4][•]) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

([4][•]) Ordinary Termination by the Issuer

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab [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.

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.

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 (2) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

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 (2) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

([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 Beendigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatische 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 (2) 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 [der Tag ein Jahr nach (dieser Tag wird bezeichnet als der „**Jahrestag**") dem Veröffentlichungsdatum der letzten Target List oder, falls der Jahrestag kein Bankgeschäftstag ist, der unmittelbar darauffolgende Bankgeschäftstag] [, vorausgesetzt ein Hypothetischer Investor wäre an dem maßgeblichen Bankgeschäftstag in der Lage, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt] [•] [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 Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt] [*Zur Klarstellung:* Nach einem Automatischen Beendigungsereignis wird es keine weiteren Neugewichtungen des Referenz-Portfolios geben und das Referenz-Portfolio bleibt ab dem letzten Tag, an dem eine Neugewichtung stattfand, ein statisches

([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 (2) 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 [the day one year after (such day being the "**Anniversary Date**") the publication date of the last Target List or if the Anniversary Date is not a Banking Day, the immediately succeeding Banking Day] [provided that 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, on the relevant Banking Day] [•] [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] [*For the avoidance of doubt*, there will be no Rebalancings of the Reference Portfolio following an Automatic Termination Event and the Reference Portfolio will remain a static portfolio as of the last day on which a Rebalancing occurred [except for the currency hedging which will continue to apply until the Automatic Termination Date]].

Portfolio [mit Ausnahme der Währungsabsicherung, die bis zum Automatischen Beendigungsdatum weiterhin gilt].

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" **[**bezeichnet das Vorliegen eines Target List Ereignisses **[,][**oder**]]** [•]**.**

[Ein "**Target List Ereignis**" tritt ein, wenn [•] [die Emittentin nach ihrem billigem Ermessen erfährt, dass der Target List Provider dauerhaft die Bestimmung der Zusammensetzung der Target List eingestellt hat oder die Target List anderweitig dauerhaft eingestellt oder zurückgezogen worden ist] [•].**]**

§ 3
Absichtlich freigelassen

An "**Automatic Termination Event**" **[**means the occurrence of a Target List Event **[**,**][**or**]]** [•].

[A "**Target List Event**" shall occur if [•] [the Issuer in its reasonable discretion becomes aware that the Target List Provider has permanently stopped determining the composition of the Target List or the Target List has been otherwise permanently discontinued or withdrawn] [•].**]**

§ 3
Intentionally left blank

(4) Target List Tracker 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 das 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:

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(Mindestbetrag\ ,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$[NA][CA] \times MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$[Betrag\ einfügen] \times MAX\left(Mindestbetrag\ ,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$[insert\ amount] \times MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(Mindestbetrag,\ \frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(Minimum\ Amount,\frac{Final\ Reference\ Portfolio\ Level}{Initial\ Reference\ Portfolio\ Level}\right)$$

]

[

$$MAX\left(([NA][CA]\times Mindestbetrag),\left([NA][CA]\times\frac{Finales\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}{Anfängliches\ Referenz\text{-}Portfolio\text{-}Level}-(Vertriebsgebühr\times[Ausgabepreis][NA][CA][\bullet])\right)\right)$$

]

[

§ 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:

$$\text{MAX}\left(([\text{NA}][\text{CA}]\times\text{Minimum Amount}),\left([\text{NA}][\text{CA}]\times\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(([\textit{Betrag einfügen}]\times\text{Mindestbetrag}),\left([\textit{Betrag einfügen}]\times\frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}-(\text{Vertriebsgebühr}\times[\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(([\textit{insert amount}]\times\text{Minimum Amount}),\left([\textit{insert amount}]\times\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(\text{Mindestbetrag},\frac{\text{Finales Referenz-Portfolio-Level}}{\text{Anfängliches Referenz-Portfolio-Level}}-(\text{Vertriebsgebühr}\times[\text{Ausgabepreis}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)$$

]

[

$$\text{MAX}\left(\text{Minimum Amount},\frac{\text{Final Reference Portfolio Level}}{\text{Initial Reference Portfolio Level}}-(\text{Distribution Fee}\times[\text{Issue Price}][\text{NA}][\text{CA}][\bullet])\right)$$

]

Wobei gilt:

[[„NA"] [„CA"] entspricht [dem Nennbetrag] [dem Berechnungsbetrag] [*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 oder einer Auflösungsstörung, 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 Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barposition; *abzüglich*

Where:

[["NA"] ["CA "] equals [the Nominal Amount] [the Calculation 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 or an Unwind 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) angefallener, aber noch nicht abgezogener [Gebühren der Emittentin] [,][und] [Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio] [,][und] [Servicing Gebühren] [•].

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;] Ordentliche Kündigung durch die Emittentin; Automatische Beendigung 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 anfänglich geplanten Verfalltag (oder einem späteren Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) um einen zusätzlichen

(iii) any accrued but not yet deducted [Issuer fee(s)] [,][and] [Reference Portfolio adjustment fee(s)] [,][and] [servicing 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.

The "**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;] Ordinary Termination by 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 initially scheduled Expiration Date (or any later expiration date resulting from any extension of the maturity of the Securities) the maturity of all outstanding Securities for an additional period of [•] [calendar] [years] (per each extension) (the

Zeitraum von [•] [Kalenderjahren] [Jahren] (pro Verlängerung) zu verlängern, ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das [•] [Kalenderjahre] [Jahre] nach dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder, nach einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere, nach dem jeweiligen verlängerten Verfalltag) liegende Datum.

Die Emittentin kann die Laufzeit der Wertpapiere maximal [drei (3)] [•] Mal verlängern.

"**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling [•] [calendar] [years] after the initially scheduled Expiration Date (or, following any extension of the maturity of the Securities, after the respective extended Expiration Date).

The Issuer may extend the maturity of the Securities for a maximum of [three (3)] [•] time[s].

(3) Kündigung durch die 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)] [•] Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise vor dem maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) zu kündigen.

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 (2) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise in Bezug auf den maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert).**]**

(3) Termination by the Securityholders

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 initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

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 (2) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, in relation to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).**]**

([4][•]) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

([4][•]) Ordinary Termination by the Issuer

Die Emittentin ist jeweils am [•], [•] [,][und] [•] (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab [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.

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.

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 (2) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

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 (2) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

([5][•]) Automatische Beendigung der Wertpapiere

([5][•]) Automatic Termination of the Securities

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 Beendigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatische 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 (2) 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.

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 (2) 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 diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

In this context:

Das "**Automatische Beendigungsdatum**" im Zusammenhang mit einem Automatischen Beendigungsereignis ist [der Tag ein Jahr nach (dieser Tag wird bezeichnet als der „**Jahrestag**") dem Veröffentlichungsdatum der letzten Target List oder, falls der Jahrestag kein Bankgeschäftstag ist, der unmittelbar darauffolgende Bankgeschäftstag] [, vorausgesetzt ein Hypothetischer Investor wäre an dem maßgeblichen Bankgeschäftstag in der

The "**Automatic Termination Date**" in connection with an Automatic Termination Event shall be [the day one year after (such day being the "**Anniversary Date**") the publication date of the last Target List or if the Anniversary Date is not a Banking Day, the immediately succeeding Banking Day] [provided that a Notional Investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio

Lage, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt] [•] [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 Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt] [*Zur Klarstellung:* Nach einem Automatischen Beendigungsereignis wird es keine weiteren Neugewichtungen des Referenz-Portfolios geben und das Referenz-Portfolio bleibt ab dem letzten Tag, an dem eine Neugewichtung stattfand, ein statisches Portfolio [mit Ausnahme der Währungsabsicherung, die bis zum Automatischen Beendigungsdatum weiterhin gilt].

Constituents in the Reference Portfolio, in each case, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, on the relevant Banking Day] [•] [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] [*For the avoidance of doubt*, there will be no Rebalancings of the Reference Portfolio following an Automatic Termination Event and the Reference Portfolio will remain a static portfolio as of the last day on which a Rebalancing occurred [except for the currency hedging which will continue to apply until the Automatic Termination Date]].

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" **[**bezeichnet das Vorliegen eines Target List Ereignisses **[,][**oder**]]** [•]**.**

An "**Automatic Termination Event**" **[**means the occurrence of a Target List Event **[**,**][**or**]]** [•].

[Ein "**Target List Ereignis**" tritt ein, wenn [•] [die Emittentin nach ihrem billigem Ermessen erfährt, dass der Target List Provider dauerhaft die Bestimmung der Zusammensetzung der Target List eingestellt hat oder die Target List anderweitig dauerhaft eingestellt oder zurückgezogen worden ist] [•].**]**

[A "**Target List Event**" shall occur if [•] [the Issuer in its reasonable discretion becomes aware that the Target List Provider has permanently stopped determining the composition of the Target List or the Target List has been otherwise permanently discontinued or withdrawn] [•].**]**

§ 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 maßgeblichen 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.

---

* ***Erläuterung (nicht Bestandteil der Produktbedingungen):*** *Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben gemäß § 16 der Bedingungen in Abschnitt "C - Sonstige Informationen" unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" die jeweils maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen an.*

*Falls "**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 "**Bindende Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist, ist die Fassung der Bedingungen in der englischen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.*

* ***Explanatory Note (not part of the Product Terms):*** *The relevant Final Terms will in accordance with § 16 of the Conditions specify in section "C - Other Information" under the heading "Binding language of the Conditions" the relevant binding language in relation to the Conditions.*

*If "**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 "**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.*

Summarised Contents of the General Conditions /
Zusammengefasstes Inhaltsverzeichnis der Allgemeinen Bedingungen

		Page / *Seite*
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / *Form of Securities; Title and Transfer; Status*	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / *Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription*	[•]
§ 6	Anpassungen des Referenz-Portfolios / *Adjustments to the Reference Portfolio*	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / *Adjustments due to the European Economic and Monetary Union*	[•]
§ 8	Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / *Extraordinary Termination Right of the Issuer*	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / *Securityholder's Termination Right*	[•]
§ 10	Steuern / *Taxes*	[•]
§ 11	Marktstörung; Auflösungsstörung / *Market Disruption; Unwind Disruption*	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / *Security Agents*	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / *Substitution of the Issuer*	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / *Publications*	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren; Entwertung / *Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation*	[•]
§ 16	Versammlungen der Wertpapiergläubiger / *Meetings of the Securityholders*	
§ 17	Sprache / *Language*	[•]
§ 18	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / *Governing Law; Jurisdiction*	[•]
§ 19	Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / *Corrections; Severability*	[•]
§ 20	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / *Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*	[•]
§ 21	Keine kollektiven Kapitalanlagen / *No collective investment schemes*	[•]

§ 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, begeben 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 den anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

Die Emittentin ist berechtigt, diese als durch eine Globalurkunde verbrieften Wertpapiere ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in diesen Bedingungen, die die Verbriefung mittels Urkunde vorsehen oder eine Verbriefung mittels Urkunde voraussetzen, an die geänderte Verbriefungsform anzupassen.

Eine solche geänderte Verbriefung, einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen dieser Bedingungen, werden

§ 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 depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

The Issuer shall be entitled to replace these Securities represented by a Global Security without the consent of the Securityholders in accordance with § 6 (3) eWpG by electronic securities of the same content and collectively registered in a Central Register within the meaning of § 4 (2) eWpG. In this case, the Issuer shall be entitled to adjust the provisions in these Conditions which provide for securitisation by way of a global security or require securitisation by way of a global security to the changed form of securitisation.

Any such amended securitisation, including the amendments to these Conditions required for this purpose, shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions.

unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(b) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige 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:

(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 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

(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**") 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

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.

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 den 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 depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

Die Emittentin ist berechtigt, diese als durch eine Globalurkunde verbrieften Wertpapiere ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in diesen Bedingungen, die die Verbriefung mittels Urkunde vorsehen oder eine Verbriefung mittels Urkunde voraussetzen, an die geänderte Verbriefungsform anzupassen.

The Issuer shall be entitled to replace these Securities represented by a Global Security without the consent of the Securityholders in accordance with § 6 (3) eWpG by electronic securities of the same content and collectively registered in a Central Register within the meaning of § 4 (2) eWpG. In this case, the Issuer shall be entitled to adjust the provisions in these Conditions which provide for securitisation by way of a global security or require securitisation by way of a global security to the changed form of securitisation.

Eine solche geänderte Verbriefung, einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen dieser Bedingungen, werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Any such amended securitisation, including the amendments to these Conditions required for this purpose, shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions.

(c) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die (i) als elektronische sammeleingetragene **Zentralregisterwertpapiere** oder **Kryptowertpapiere** im Sinne des eWpG begeben 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:

(c) 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 issued as electronic collectively registered **Central Register Securities** or, as the case may be, **Crypto Securities** within the meaning of the eWpG, 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:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere, sind elektronische, in dem von der Register-führenden Stelle geführten Maßgeblichen Register sammeleingetragene Wertpapiere

The bearer Securities issued by the Issuer are electronic securities, collectively registered in the Relevant Register maintained by the Registrar, within the meaning of the eWpG. Prior to the

im Sinne des eWpG. Die Emittentin hat diese Bedingungen der Wertpapiere vor der Eintragung der elektronischen Wertpapiere in das Maßgebliche Register gemäß § 5 eWpG bei der Registerführenden Stelle niederzulegen. Etwaige Änderungen der Wertpapierbedingungen bzw. die geänderten Wertpapierbedingungen sind ebenfalls entsprechend niederzulegen.

registration in the Relevant Register, the Issuer has to record these Conditions of the Securities with the Registrar in accordance with § 5 eWpG. Any amendments as well as the amended Conditions need to be recorded accordingly.

Der Wertpapiergläubiger hat kein Recht auf Einzeleintragung in das Maßgebliche Register.

The Securityholder is not entitled to request individual registration in the Relevant Register.

Die Wertpapiere sind in dem von der Registerführenden Stelle geführten Maßgeblichen Register in Sammeleintragung auf den Inhaber (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetragen. Der Inhaber verwaltet die Wertpapiere gemäß § 9 (2) eWpG treuhänderisch für die jeweils berechtigten Wertpapiergläubiger, ohne selbst Berechtigter zu sein (§ 9 (2) Satz 1 eWpG).

The Securities are entered into in the Relevant Register maintained by the Registrar in collective registration in the name of the Bearer (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities"). In accordance with § 9 (2) eWpG, the Bearer administers the Securities on a fiduciary basis (*treuhänderisch*) for the respective entitled Securityholders without being a beneficiary itself (§ 9 (2) sentence 1 eWpG).

Die Wertpapiere bleiben solange im Maßgeblichen Register eingetragen, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind oder aus einem anderen Grund die Löschung aus dem Maßgeblichen Register erfolgt, z.B. im Fall einer Ersetzung der elektronischen Wertpapiere durch mittels Urkunde begebene Wertpapiere.

The Securities remain entered in the Relevant Register until all obligations of the Issuer under the Securities have been fulfilled or until they are deleted from the Relevant Register for any other reason, e.g. in the case of a replacement of the electronic securities by securities represented by a global security.

Die Emittentin ist berechtigt, diese als elektronische sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne des eWpG begebenen Wertpapiere ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Urkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in diesen Wertpapierbedingungen, die die elektronische Verbriefung vorsehen oder eine elektronische Verbriefung voraussetzen, an die geänderte Verbriefungsform anzupassen.

The Issuer shall be entitled to replace these Securities issued as electronic collectively registered securities without the consent of the Securityholders in accordance with § 6 (2) eWpG by securities of the same content represented by a global physical certificate. In this case, the Issuer shall be entitled to adjust the provisions in these Conditions which provide for electronic securitisation or require electronic securitisation to the changed form of securitisation.

Eine solche geänderte Verbriefung, einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen dieser Bedingungen, werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Any such amended securitisation, including the amendments to these Conditions required for this purpose, shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions.

(d) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie

(d) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben 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.

(e) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige 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:

(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

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 depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(e) 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

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.

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) 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 den 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 depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(f) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, gilt:

(f) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

Die Wertpapiere werden dematerialisiert auf den Inhaber (*au porteur*) begeben und gemäß den maßgeblichen CS-Regeln bei Emission in die Bücher von Euroclear France als dem Clearingsystem eingetragen und den Konten

The Securities are issued in dematerialised bearer form (*au porteur*), and shall, upon issue, in accordance with the relevant CA Rules be inscribed in the books of Euroclear France as the Clearing System and shall be

der maßgeblichen Kontoinhaber gutgeschrieben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.

credited to the accounts of the relevant Account Holders. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities.

Ausschließlich falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, und das Produktmerkmal "**Identifizierung der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, gilt:

Only if the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", and the product feature "**Identification of the Securityholders**" is specified to be applicable, the following applies:

Die Emittentin ist gemäß den Bestimmungen von Article L.228-2 des französischen Handelsgesetzbuches (*code de commerce*) berechtigt, von dem jeweiligen Kontoinhaber die folgenden Angaben zu Identifizierung der Wertpapiergläubiger zu verlangen: den Namen oder die Firma, die Nationalität, das Geburtsdatum oder das Jahr der Gründung und die Postanschrift oder gegebenenfalls die E-Mail-Adresse sowie die Anzahl der jeweils gehaltenen Wertpapiere.

The Issuer shall in accordance with the provisions of Article L.228-2 of the French Code of Commerce (*code de commerce*) be entitled to obtain from the relevant Account Holders the following identification information of the Securityholders: the name or the company name, nationality, date of birth or year of incorporation and mail address or, as the case may be, e-mail address as well as the quantity of Securities held by each of them.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere** sind, gilt:

(g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities,** the following applies:

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, Dauerglobal-urkunden 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.

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, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities,** the following applies:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln

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

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.

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.

(i) 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.

(i) 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.

(j) 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 gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(j) 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.

(k) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

(k) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities,** the following applies:

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.

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.

(l) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

(l) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities,** the following applies:

Die Wertpapiere werden dematerialisiert auf den Inhaber (*au porteur*) begeben und gemäß den maßgeblichen CS-Regeln bei Emission in die Bücher von Euroclear France als dem Clearingsystem eingetragen und den Konten der maßgeblichen Kontoinhaber gutgeschrieben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.

The Securities are issued in dematerialised bearer form (*au porteur*), and shall, upon issue, in accordance with the relevant CA Rules be inscribed in the books of Euroclear France as the Clearing System and shall be credited to the accounts of the relevant Account Holders. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities.

Ausschließlich falls das Produktmerkmal "**Identifizierung der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, gilt:

Only if the product feature "**Identification of the Securityholders**" is specified to be applicable, the following applies:

Die Emittentin ist gemäß den Bestimmungen von Article L.228-2 des französischen Handelsgesetzbuches (*code de commerce*) berechtigt, von dem jeweiligen Kontoinhaber die folgenden Angaben zu Identifizierung der Wertpapiergläubiger zu verlangen: den Namen oder die Firma, die Nationalität, das Geburtsdatum oder das Jahr der Gründung und die Postanschrift oder gegebenenfalls die E-Mail-Adresse sowie die Anzahl der jeweils gehaltenen Wertpapiere.

The Issuer shall in accordance with the provisions of Article L.228-2 of the French Code of Commerce (*code de commerce*) be entitled to obtain from the relevant Account Holders the following identification information of the Securityholders: the name or the company name, nationality, date of birth or year of incorporation and mail address or, as the case may be, e-mail address as well as the quantity of Securities held by each of them.

(m) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(m) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

Die Wertpapiere werden als Globalurkunden, Wertrechte oder Registerwertrechte emittiert und bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG („**Verwahrungsstelle**"; wie z.B. Banken oder Effektenhändler) hinterlegt (bei Globalurkunden), registriert (bei Wertrechten) oder auf eine solche Verwahrungsstelle übertragen (bei Registerwertrechten). Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren, Wertrechten oder Registerwertrechten und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Wertpapiergläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG).

The Securities are issued as Swiss Global Securities, as Uncertificated Securities or as Ledger-Based Securities and deposited (in the case of Swiss Global Certificates) or registered with (in the case of Uncertificated Securities) or transferred to (in the case of Ledger-Based Securities) an intermediary pursuant to article 4 FISA (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") to create Intermediated Securities. Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities, Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities and a respective credit to a Securityholder's securities account with a FISA Depositary (article 4 and 6 FISA).

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).

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).

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.

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.

(n) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Wertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

(n) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Uncertificated Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

Die Wertpapiere werden als Wertrechte emittiert. Die Emittentin führt über die ausgegebenen Wertrechte nach Maßgabe von Art 973c Abs. 2 OR ein Buch, in das die Anzahl und Stückelung der ausgegebenen Wertrechte sowie der erste Gläubiger eingetragen sind (das "**Wertrechtebuch**").

The Securities are issued as Uncertificated Securities. The Issuer keeps a register of the Uncertificated Securities pursuant to Art. 973c para. 2 CO (the "**Uncertificated Securities Register**") in which the number and denomination of the Uncertificated Securities as well as the first creditor are recorded.

Die Wertrechte entstehen mit Eintragung in das Wertrechtebuch und bestehen nur nach Maßgabe dieser Eintragung. Zur Übertragung der Wertrechte bedarf es einer schriftlichen Abtretungserklärung.

The Uncertificated Securities are created on the date of their entry into the Uncertificated Securities Register and continue to exist only in accordance with such entry. Uncertificated Securities are transferred by way of a written declaration of assignment (*schriftliche Abtretungserklärung*).

(o) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Registerwertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

Die Wertpapiere werden als Registerwertrechte emittiert. Die Registerwertrechte sind gemäß einer Vereinbarung der Parteien ("**Registrierungsvereinbarung**") in einem Wertrechteregister gemäß Art. 973d Abs. 2 OR ("**Wertrechteregister**") eingetragen und können nur über dieses Wertrechteregister geltend gemacht und auf andere übertragen werden.

Das Wertrechteregister bestimmt die Anzahl der von einer Person gehaltenen Registerwertrechte. Die Emittentin ist nur an den durch das Wertrechteregister ausgewiesenen Gläubiger sowie gegen entsprechende Anpassung des Registers zu leisten berechtigt und verpflichtet. Die Übertragung von Registerwertrechten untersteht den Regeln der Registrierungsvereinbarung.

(o) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Ledger-Based Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

The Securities are issued as Ledger-Based Securities. In accordance with an agreement between the parties ("**Registration Agreement**"), the Ledger-Based Securities are registered in a securities ledger in accordance with article 973d para. 2 CO ("**Securities Ledger**") and may be exercised and transferred to others only via the Securities Ledger.

The Securities Ledger will determine the number of Ledger-Based Securities which are held by any person. The Issuer is entitled and obliged to render performance only to the holder of the respective Ledger-Based Security indicated in the Securities Ledger and subject to appropriate modification of the Securities Ledger. Ledger-Based Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the Registration Agreement.

(2) Wertpapiergläubiger; Eigentum und Übertragbarkeit

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die (i) **nicht** als elektronische sammeleingetragene **Zentralregisterwertpapiere** oder **Kryptowertpapiere** im Sinne des eWpG begeben 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:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. -anspruchs an der Globalurkunde, 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

(2) Securityholder; Title and Transfer

(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 **not** issued as electronic collectively registered **Central Register Securities** or, as the case may be, **Crypto Securities** within the meaning of the eWpG, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) 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 Global Security, recognised 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

und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Die Wertpapiere werden zur Abwicklung im Effektengiro beim Clearingsystem erfasst und sind als Miteigentumsanteile an der Globalurkunde 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 des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

The Securities are included for settlement in the book-entry system of the Clearing System and are transferable as co-ownership interests in the 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 transfer in the records of the relevant Clearing System.

(b) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die (i) als elektronische sammeleingetragene **Zentralregister-wertpapiere** oder **Kryptowertpapiere** im Sinne des eWpG begeben 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:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jeden Berechtigten eines Miteigentumsanteils am Wertpapiersammelbestand gemäß § 3 (2) und § 9 (1) eWpG. 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.

Ausschließlich falls die Wertpapiere als elektronische sammeleingetragene **Zentralregisterwertpapiere** begeben werden, die von einer **Wertpapier-sammelbank** verwahrt werden, und als deren Inhaber eine Wertpapier-sammelbank eingetragen ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, gilt:

Die Wertpapiere werden gemäß § 12 (3) eWpG zur Abwicklung im Effektengiro beim Clearingsystem erfasst und sind als

(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 issued as electronic collectively registered **Central Register Securities** or, as the case may be, **Crypto Securities** within the meaning of the eWpG, 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:

"**Securityholder**" means any person entitled to a co-ownership interest in the collective securities holding pursuant to § 3 (2) and § 9 (1) eWpG. 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.

Only if the Securities are issued as electronic **Central Register Securities**, held in collective custody by a central securities depositary and where a central securities depositary is the registered Bearer, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", the following applies:

The Securities are in accordance with § 12 (3) eWpG included for settlement in the book-entry system of the Clearing

Miteigentumsanteile am Wertpapier-sammelbestand in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Wertpapiere 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 des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

System and are transferable as co-ownership interests in the collective securities holding in accordance with applicable law and the relevant CA Rules. The Securities 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 transfer in the records of the relevant Clearing System.

Ausschließlich falls die Wertpapiere (i) als elektronische sammeleingetragene **Zentralregisterwertpapiere** begeben werden, die **nicht** von einer **Wertpapiersammelbank** verwahrt werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, oder (ii) als elektronische sammeleingetragene **Kryptowertpapiere** begeben werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, gilt:

Only if the Securities are (i) issued as electronic **Central Register Securities**, **not held** in collective custody by a central securities depositary or (ii) issued as electronic collectively registered **Crypto Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", the following applies:

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile am Wertpapier-sammelbestand in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

The Securities are transferable as co-ownership interests in the collective securities holding in accordance with applicable law and the relevant CA Rules. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System.

(c) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(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 do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

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

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

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 Globalurkunde den Inhaber der Globalurkunde als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandeln (und die Bezeichnung "**Wertpapiergläubiger**" und damit zusammenhängende Begriffe werden entsprechend ausgelegt).

respect to payments or in respect to physical deliveries on such amount or number of Securities, for which purpose the bearer of the Global Security shall be treated by the Issuer and the Security Agents as the holder of such amount or number of such Securities in accordance with and subject to the terms of the Global Security (and the term "**Securityholder**" and related expressions shall be construed accordingly) for all purposes.

Der Übergang des Eigentumsrechts an der Globalurkunde 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.

Title to the 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.

(d) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition „**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, gilt:

(d) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person oder Gesellschaft, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Kontoinhaber eingetragen ist, wobei "**Kontoinhaber**" jede zwischengeschaltete Institution bezeichnet, die berechtigt, ist, unmittelbar oder mittelbar, bei Euroclear France als dem Clearingsystem Konten im Namen seiner Kunden zu führen. 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.

"**Securityholder**" means the individual or entity whose name appears in the account of the relevant Account Holder, whereby "**Account Holder**" means any intermediary institution entitled to hold, directly or indirectly, accounts on behalf of its customers with Euroclear France as the Clearing System. 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.

Das Recht an den Wertpapieren wird gemäß den Artikeln L.211-3 und R.211-1 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (*code monétaire et financier*) durch Eintragungen in den Büchern der Kontoinhaber belegt und geht mit der Eintragung der Übertragung in diesen Büchern über, wobei die Übertragung der Wertpapiere nur durch diese Eintragung erfolgen kann.

Title to the Securities shall in accordance with the Articles L.211-3 and R.211-1 of the French Monetary and Financial Code (*code monétaire et financier*) be evidenced by entries in the books of the Account Holders and will pass upon, and transfer of the Securities may only be effected through, registration of the transfer in such books.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der 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.

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition 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 recognised 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.

(f) 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

(f) 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 recognised 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.

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.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

(g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities,** the following applies:

"**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.

"**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 recognised 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.

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

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.

zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der 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.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Danish Securities,** the following applies:

"**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.

"**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 recognised 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.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities,** the following applies:

"**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

"**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 recognised 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.

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.

(j) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

(j) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities,** the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person oder Gesellschaft, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Kontoinhaber eingetragen ist, wobei "**Kontoinhaber**" jede zwischengeschaltete Institution bezeichnet, die berechtigt, ist, unmittelbar oder mittelbar, bei Euroclear France als dem Clearingsystem Konten im Namen seiner Kunden zu führen. 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.

"**Securityholder**" means the individual or entity whose name appears in the account of the relevant Account Holder, whereby "**Account Holder**" means any intermediary institution entitled to hold, directly or indirectly, accounts on behalf of its customers with Euroclear France as the Clearing System. 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.

Das Recht an den Wertpapieren wird gemäß den Artikeln L.211-3 und R.211-1 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (*code monétaire et financier*) durch Eintragungen in den Büchern der Kontoinhaber belegt und geht mit der Eintragung der Übertragung in diesen Büchern über, wobei die Übertragung der Wertpapiere nur durch diese Eintragung erfolgen kann.

Title to the Securities shall in accordance with the Articles L.211-3 and R.211-1 of the French Monetary and Financial Code (*code monétaire et financier*) be evidenced by entries in the books of the Account Holders and will pass upon, and transfer of the Securities may only be effected through, registration of the transfer in such books.

(k) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(k) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den

"**Securityholder**" means any person recognised 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

Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

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.

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.

Die Wertpapiergläubiger haben zu keiner Zeit das Recht, (a) die Umwandlung von Wertrechten oder Registerwertrechten in physische Urkunden (Wertpapiere) (einschließlich Schweizer Globalurkunden) (oder umgekehrt), und/oder (b) die Umwandlung von Wertrechten in Registerwertreche (oder umgekehrt), und/oder (c) die Lieferung von physischen Urkunden (Wertpapiere) (einschließlich Schweizer Globalurkunden) herbeizuführen oder zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Securityholders shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities into physical securities (including Swiss Global Securities) or *vice-versa* and/or (b) conversion of Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities or *vice-versa* and/or (c) delivery of physical securities (including Swiss Global Securities). Definitive securities will not be printed.

Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der betreffenden Wertpapiergläubiger berechtigt, Schweizer Globalurkunden (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Wertrechte oder Registerwertrechte (die jeweils die Grundlage von Bucheffekten bilden), und umgekehrt oder Wertrechte (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Registerwertrechte (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) und umgekehrt, umzuwandeln.

The Issuer may convert Swiss Global Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) into Uncertificated Securities or Ledger-Based Securities (each constituting the basis of Intermediated Securities) and *vice versa* or Uncertificated Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) into Ledger-Based Securities (constituting the basis of Intermediated Securities) and *vice versa* at any time and without the consent of the respective Securityholders.

(l) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Wertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

(l) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Uncertificated Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

"**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht

"**Securityholder**" means any person recognised by Swiss law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and

von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

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.

Wertrechte werden durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen.

Uncertificated Securities are transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO.

Die Wertpapiergläubiger haben zu keiner Zeit das Recht, (a) die Umwandlung der Wertrechte in physische Urkunden (Wertpapiere), und/oder (b) die Umwandlung der Wertrechte in Registerwertreche, und/oder (c) die Lieferung von physischen Urkunden (Wertpapiere) herbeizuführen oder zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Securityholders shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of the Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) conversion of the Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities and/or (c) delivery of physical securities. Definitive securities will not be printed.

Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der betreffenden Wertpapiergläubiger berechtigt, die Wertrechte in Registerwertrechte, physische Urkunden (Wertpapiere) und/oder Bucheffekten umzuwandeln.

The Issuer may convert the Uncertificated Securities into Ledger-Based Securities, physical securities and/or Intermediated Securities at any time and without the consent of the respective Securityholders.

(m) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Registerwertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

(m) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Ledger-Based Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jede nach Schweizer Recht und der Registrierungsvereinbarung als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. 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.

"**Securityholder**" means any person recognised by Swiss law and the Registration Agreement 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.

Registerwertrechte können nur über das Wertrechteregister auf andere übertragen werden. Die Übertragung untersteht den Regeln der Registrierungsvereinbarung.

Ledger-Based Securities may be transferred to others only via the Securities Ledger. Transfers and other disposals are subject to the provisions of the Registration Agreement.

Die Wertpapiergläubiger haben zu keiner Zeit das Recht, (a) die Umwandlung der Registerwertrechte in physische Urkunden (Wertpapiere), und/oder (b) die Umwandlung der Registerwertrechte in Wertreche, und/oder (c) die Lieferung von physischen Urkunden (Wertpapiere)

Securityholders shall at no time have the right to effect or demand (a) conversion of the Ledger-Based Securities into physical securities and/or (b) conversion of the Ledger-Based Securities into Uncertificated Securities and/or (c) delivery of physical securities. Definitive securities will not be printed.

herbeizuführen oder zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Sofern die Registrierungsvereinbarung keine gegenteiligen Bestimmungen enthält, ist die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der betreffenden Wertpapiergläubiger berechtigt, die Registerwertrechte in Wertrechte, physische Urkunden (Wertpapiere) und/oder Bucheffekten umzuwandeln.

Unless otherwise provided in the Registration Agreement, the Issuer may convert the Ledger-Based Securities into Uncertificated Securities, physical securities and/or Intermediated Securities at any time and without the consent of the respective Securityholders.

(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.

(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, begeben 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 oder einer Auflösungsstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags 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 or an Unwind 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, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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 agrees 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, begeben 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 oder einer Auflösungsstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags 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 Kapitals 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.

(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 or an Unwind 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, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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 agrees 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) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung am entsprechenden Fälligkeitstag 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.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

(c) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind Disruption (§ 11), procure that the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency on the relevant Maturity Date 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 agrees 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.

The prescription period for claims of a Securityholder against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Dänische Wertpapiere** oder **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities, Finnish Securities**, **Danish Securities**, or **Italian Securities,** the following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind Disruption (§ 11), procure the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product

Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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.

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.

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 agrees 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.

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, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities,** the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind Disruption (§ 11), procure the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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.

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

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

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 Fälligkeitstag liegt, wie durch die maßgeblichen CS-Regeln festgelegt.

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.

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.

(f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

(f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities,** the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Emittentin-Kündigungsbetrags bzw. des Automatischen Beendigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind Disruption (§ 11), procure the payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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.

Zahlungen in entsprechender Anzahl 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.

Payments and delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, as the case may be, shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agrees 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.

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 Securityholder against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 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. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags 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.

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind 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, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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.

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.

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.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Wertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Uncertificated Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 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

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind 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 agrees to be subject, procure on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product

bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags 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 und/oder wie (weiter) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beschrieben veranlassen.

feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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 and/or as (further) described in the applicable Final Terms.

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.

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.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Registerwertrechte** (welche nicht die Grundlage für Bucheffekten bilden) sind, gilt:

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Ledger-Based Securities** (not constituting the basis of Intermediated Securities), the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung (§ 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. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags 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 und/oder wie (weiter) in den maßgeblichen

The Issuer will, subject to a Market Disruption or an Unwind 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 by payment of the Redemption Amount, of the Issuer Termination Amount, of the Automatic Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder 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 and/or as (further) described in the applicable Final Terms.

Endgültigen Bedingungen beschrieben 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.

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 Auszahlungswährung durch die Berechnungsstelle unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.

(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 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 (soweit anwendbar) von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungsverpflichtungen 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 (to the extent applicable) 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.*

(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

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.

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 Ausgabetag 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.

Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind, gilt:

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) **falls** die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind,

§ 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.

In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities,** the following applies:

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) **if** the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**,

den Referenz-Portfolio Advisor über das angepasste Referenz-Portfolio-Level bzw. die Anpassungen dieser Bedingungen in Kenntnis setzen;

notify the Reference Portfolio Advisor of such adjusted Reference Portfolio Level or, as the case may be, adjustments to these Conditions;

(iii) **falls** die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind,

(iii) **if** the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**,

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; und

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; and

(iv) **falls** die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Target List Tracker-Wertpapiere** sind,

(iv) the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Target List Tracker Securities**,

den Tag festlegen, an dem das angepasste Referenz-Portfolio-Level erstmalig anzuwenden ist bzw. an dem die Anpassungen dieser Bedingungen wirksam werden sollen.

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 der Maßgeblichen Terminbörse 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 Futures and Options Exchange 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:

§ 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 (2) 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

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
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 (2) 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 Securities; 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.

(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.

Die Kündigungsmitteilung enthält die Kündigungserklärung des Wertpapiergläubigers für das von ihm gehaltene Wertpapier sowie alle sonstigen erforderlichen Informationen. Die Kündigungsmitteilung ist unwiderruflich und verbindlich.

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) 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.

(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.

Die Kündigungsmitteilung wird erst mit Übertragung der betreffenden Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger wirksam.

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 Bestandteile-Geschäftstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

die einen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., nur im Hinblick auf eine Neugewichtung, eines Geeigneten Bestandteils 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-Bestandteile oder, nur im Hinblick auf eine Neugewichtung, alle Geeigneten Bestandteile betrifft,

falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind,

die durch den Referenz-Portfolio Advisor für die Zwecke einer Neugewichtung ausgewählt wurden,

falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Target List Tracker-Wertpapiere** sind,

§ 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 (3)) 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,

if the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**,

selected by the Reference Portfolio Advisor for the purposes of a Rebalancing,

if the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Target List Tracker Securities**,

die durch die Berechnungsstelle für die Zwecke einer Neugewichtung ausgewählt wurden,

Werden/wird diese(r) Referenz-Portfolio-Bestandteil(e) bzw. Geeignete(n) Bestandteil(e) am beabsichtigten Stichtag der Neugewichtung nicht fiktiv verkauft oder gekauft.

selected by the Calculation Agent 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) 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 (3)) vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

die einen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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-Bestandteile betrifft,

so ist für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels zu diesem Referenz-Portfolio-Berechnungstag der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils nicht durch Bezugnahme auf den offiziellen Schlusskurs des Referenz-Portfolio-Bestandteils am betreffenden Referenz-Portfolio-Berechnungstag festzulegen, sondern von der Berechnungsstelle wie folgt festzulegen:

(i) in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils auf dem Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils

(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 (3)) 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, 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

am betreffenden Referenz-Portfolio-Berechnungstag;

(ii) in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der von der Marktstörung betroffen ist, wird der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und nach Treu und Glauben auf Basis ihrer Schätzung des Marktwerts (der bei null liegen kann) dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils 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 (3)) vorliegt

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

die einen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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,

die alle Referenz-Portfolio-Bestandteile 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 jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils basierend auf dem

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 (3)) prevails on any Valuation 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, 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

Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils am betreffenden Bewertungstag festgestellt, und

(ii) in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der von der Marktstörung betroffen ist, der Bewertungstag nur für diesen Referenz-Portfolio-Bestandteil auf den nächsten Bestandteile-Geschäftstag verschoben.

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

in Bezug auf alle Referenz-Portfolio-Bestandteile der Bewertungstag auf den nächsten Tag verschoben, der ein Bestandteile-Geschäftstag für alle Referenz-Portfolio-Bestandteile ist.

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-Störungsereignis vorliegt,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

das einen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner Bestandteile betrifft,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

das alle Referenz-Portfolio-Bestandteile betrifft,

und diese(r) nicht in der Auszahlungswährung denominiert ist, hat die Berechnungsstelle für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels zu

(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

diesem Referenz-Portfolio-Berechnungstag in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, der von der Marktstörung betroffen ist, das Recht, aber nicht die Pflicht, das Referenz-Portfolio-Level nach billigem Ermessen anzupassen, um das FX-Störungsereignis abzubilden.

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) Falls das Referenz-Portfolio einen oder mehrere Aktien-Bestandteile, ETF-Bestandteile, Total Return Index-Bestandteile und/oder Excess Return Index-Bestandteile enthält **und** falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind, gilt Folgendes:

(e) In case the Reference Portfolio comprises one or more Stock Constituents, ETF Constituents, Total Return Index Constituents and/or Excess Return Index Constituents **and** in case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**, the following applies:

Unmöglichkeit der Effektenleihe

Loss of Stock Borrow

Sofern die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht sind, dass an einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag eine Unmöglichkeit der Effektenleihe vorliegt,

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

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

die einen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner Bestanteile betrifft, der an dem Referenz-Portfolio-Berechnungstag ein Aktien-Bestandteil, ein ETF-Bestandteil, ein Total Return Index-Bestandteil und/oder ein Excess Return Index-Bestandteil ist,

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

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,

die alle Referenz-Portfolio-Bestandteile betrifft, die an dem Referenz-Portfolio-Berechnungstag Aktien-Bestandteile, ETF-Bestandteile, Total Return Index-Bestandteile oder Excess Return Index-Bestandteile sind,

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

wird der Referenz-Portfolio Advisor diesen von der Marktstörung betroffenen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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.

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) Andauern einer Marktstörung

Wenn der Bewertungstag für einen Referenz-Portfolio-Bestandteil aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) (c) um acht Bestandteile-Geschäftstage verschoben worden ist und auch an diesem achten Bestandteile-Geschäftstag für diesen Referenz-Portfolio-Bestandteil die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser achte Bestandteile-Geschäftstag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung des Schlusskurses gemäß diesen Bedingungen vornimmt,

(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 Constituents Business Days and if the Market Disruption continues to prevail on this eight Constituents Business Day in respect of such Reference Portfolio Constituent, this eight Constituents 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

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

was diesen Referenz-Portfolio-Bestandteil betrifft.

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-Bestandteile betrifft.

in relation to all Reference Portfolio Constituents.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

No further postponement shall take place.

In Bezug auf jeden betreffenden Referenz-Portfolio-Bestandteil wird der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und nach Treu und Glauben auf Basis ihrer Schätzung des Marktwerts (der bei null liegen kann) dieses Bestandteils an diesem Bestandteile-Geschäftstag festgelegt. Die Berechnungsstelle wird jeden auf diese Weise festgelegten Schlusskurs in Bezug auf einen betreffenden Referenz-Portfolio-Bestandteils 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 Constituents 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

Eine "**Marktstörung**" bedeutet in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil (bzw. nur bei einer Neugewichtung in Bezug auf einen

(3) Occurrence of Market Disruption

A "**Market Disruption**" shall mean in relation to a Reference Portfolio Constituent (or, in respect of a Rebalancing only, an Eligible

Geeigneten Bestandteil) das Vorliegen eines der nachfolgenden Ereignisse bzw. Umstände, sofern ein solches Ereignis nach Auffassung der Emittentin oder der Berechnungsstelle wesentlich ist:

(a) Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder Beschränkung des Handels mit diesem Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einer seiner Bestandteile durch die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem bzw. – falls Futures-Kontrakte oder Optionskontrakte auf diesen Referenz-Portfolio-Bestandteil 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.

(b) Der Schlusskurs dieses Referenz-Portfolio-Bestandteils bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einer seiner Bestandteile ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der Schlusskurs für diesen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner 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 einen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner Bestandteile.

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) 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) 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 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) Die Maßgebliche Börse, das Maßgebliche Handelssystem oder die Maßgebliche Terminbörse für einen Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, für einen seiner Bestandteile ist während der üblichen Handelszeiten nicht geöffnet.

(d) The Relevant Exchange, the Relevant Trading System or the Relevant Futures and Options Exchange 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, fails to open for trading during its regular trading session.

(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 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 fortdauert.

(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 day. A restriction of trading which is imposed 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) 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

(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

Währungsmärkte) davon betroffen sind, an dem (oder an denen) gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

Conversion are determined, if applicable; or

(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 den Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner Bestandteile vorliegen.

(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 reason 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) Es liegt eine wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Betrachtung von Bestandteilen" als anwendbar angegeben ist, einen seiner 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).

(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) Eintritt eines FX-Störungsereignisses.

(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 dem Referenz-Portfolio-Bestandteil 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 carry out 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-Bestandteile**, **ETF-Bestandteile**, **Total Return Index-Bestandteile** und/oder **Excess Return Index-Bestandteile** enthält

(j) **Only if** the Reference Portfolio comprises one or more **Stock Constituents**, **ETF Constituents**, **Total Return Index Constituents** and/or **Excess Return Index**

und falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere** sind,

Eintritt der Unmöglichkeit der Effektenleihe.

(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 (5)) vorliegt oder deren Eintritt wahrscheinlich ist,

(a) ist die Emittentin berechtigt, den Bewertungstag auf einen späteren Tag zu verschieben, der ein Bestandteile-Geschäftstag für alle Referenz-Portfolio-Bestandteile ist, an dem ein Hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen 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 Auszahlungsbetrags (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 Bewertungstags im Einklang mit § 11 (4) (a) dieser Bedingungen erfolgt wäre.

(5) Vorliegen einer Auflösungsstörung

Eine "**Auflösungsstörung**" bedeutet in Bezug auf eine Referenz-Portfolio-Komponente, dass ein Hypothetischer Investor nicht in der Lage wäre, seine Anlage in eine solche Referenz-Portfolio-Komponente bis zu oder an dem entsprechenden Bewertungstag zu veräußern bzw. aufzulösen, oder dass eine solche Veräußerung bzw. Auflösung bis zu oder an dem entsprechenden Bewertungstag zu einem wirtschaftlich unzumutbaren Ergebnis führen würde.

Constituents and if the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Reference Portfolio Tracker Securities**,

a Loss of Stock Borrow occurs.

(4) Consequences of an Unwind Disruption

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, an Unwind Disruption (§ 11 (5)) 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 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, 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.

(5) Occurrence of Unwind Disruption

An "**Unwind Disruption**" means, in respect of any Reference Portfolio Component, that a Notional Investor would be unable fully to unwind its position in such Reference Portfolio Component prior to or on the relevant Valuation Date or that such full unwind prior to or on the relevant Valuation Date would lead to a commercially unreasonable result.

(6) Mitteilung einer Marktstörung oder Auflösungsstörung

Die Emittentin wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen mitteilen, wenn eine Marktstörung bzw. eine Auflösungsstörung in Bezug auf eine Referenz-Portfolio-Komponente eingetreten ist. Eine versäumte Mitteilung der Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern im Einklang mit Satz 1 dieses § 11 (6) oder der Nichterhalt der Mitteilung durch die Wertpapiergläubiger hat keine Auswirkung auf Folgen des Eintritts dieser Marktstörung bzw. Auflösungsstörung gemäß § 11 dieser Bedingungen.

(6) 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 (6), 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, begeben 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 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 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 ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin jederzeit berechtigt,

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapieren**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger

falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

mit Zustimmung der Wertpapiergläubiger unverzüglich gemäß § 16 dieser Bedingungen

eine andere Gesellschaft, die ein Verbundenes Unternehmen oder eine Gesellschaft ist, die sie konsolidiert, auf die sie verschmolzen wird oder an die sie ihr gesamtes Eigentum oder einen wesentlichen Teil davon verkauft, vermietet, überträgt oder übereignet, als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen,

wobei in diesem Zusammenhang "**Verbundenes Unternehmen**" jedes Unternehmen bezeichnet, das unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin beherrscht wird, das die Emittentin unmittelbar oder mittelbar beherrscht oder das unmittelbar oder mittelbar zusammen mit der Emittentin beherrscht wird,

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

§ 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,

In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, **English law governed Securities** or **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

without the consent of the Securityholders,

In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

with the consent of the Securityholders in accordance with § 16 of these Conditions,

to substitute as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities another company that is an Affiliate or another company with which it consolidates, into which it merges or to which it sells, leases, transfers or conveys all or substantially all of its property,

whereby in this context "**Affiliate** means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer or any entity under common control with the Issuer,

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 and consents

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,

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**,

insbesondere, soweit erforderlich, des Clearingsystems,

in particular, where necessary, of the Clearing System,

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;

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) 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;

(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) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin garantiert.

(iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the Substitute Issuer.

(2) Bezugnahmen

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.

(2) References

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 dieser 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 angegebenen 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.

(a) 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

§ 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 applicable 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 date of its publication (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 Securities Exchange, the regulations of such Securities Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed to have been effected as of the seventh day after the date of the notification to the Clearing System.

(a) 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

den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben 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.

applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print media 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.

(b) Solange die Wertpapiere **an einem von der Borsa Italiana S.p.A. organisierten und verwalteten Markt gehandelt werden**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

(b) If and so long the Securities are **traded on a market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading ",

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von der Emittentin gemäß § 14 (1) dieser Bedingungen veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Emittentin veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities to the Securityholders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by the Issuer in accordance with § 14 (1) of these Conditions. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Issuer, such notices will be considered valid from the date of publication by Borsa Italiana S.p.A. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.

(c) Solange die Wertpapiere **an einem von der EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten Markt gehandelt werden**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

(c) If and so long the Securities are **traded on a market organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der EuroTLX SIM S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von der Emittentin gemäß § 14 (1) dieser Bedingungen veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities to the Securityholders shall be valid if published by EuroTLX SIM S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by the Issuer in accordance with § 14 (1) of these Conditions. In the case the notices have been published both by EuroTLX SIM S.p.A. and the Issuer, such notices will be considered

EuroTLX SIM S.p.A. als auch von der Emittentin veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der EuroTLX SIM S.p.A. veröffentlicht worden sind. Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.

valid from the date of publication of EuroTLX SIM S.p.A. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.

(d) Solange die Wertpapiere **an einem von der Vorvel SIM S.p.A. organisierten und verwalteten Markt gehandelt werden**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

(d) If and so long the Securities are **traded on a market organised and managed by Vorvel SIM S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der Vorvel SIM S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von der Emittentin gemäß § 14 (1) dieser Bedingungen veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Vorvel SIM S.p.A. als auch von der Emittentin veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Vorvel SIM S.p.A. veröffentlicht worden sind. Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities to the Securityholders shall be valid if published by Vorvel SIM S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by the Issuer in accordance with § 14 (1) of these Conditions. In the case the notices have been published both by Vorvel SIM S.p.A. and the Issuer, such notices will be considered valid from the date of publication of Vorvel SIM S.p.A. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.

§ 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.

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere, Englischem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden,

können die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(b) Falls die Wertpapiere als **Französischem 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 und in Übereinstimmung mit bzw. gemäß der Vorgaben des französischen Rechts, von ihr gehalten oder weiterverkauft werden.

(3) Entwertung von Wertpapieren

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere, Englischem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in

§ 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.

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities, English law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

such Securities purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled, at the option of the Issuer.

(b) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

such Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held or resold in accordance with, and within the limits set by, French law from time to time.

(3) Cancellation of Securities

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities, English law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as

den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden,	specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",
sind sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.	all Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.
(b) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,	(b) In case the Securities are issued as **French law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",
sind sämtliche vollständig zurückgezahlten oder von der Emittentin zur Entwertung erworbenen Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder weiterverkauft werden.	all Securities redeemed in full or purchased by the Issuer for cancellation shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Ausschließlich im Fall von **Französischem Recht unterliegenden Wertpapieren**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, **und** falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Versammlungen der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist,
findet folgender § 16 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", **and** if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Meetings of the Securityholders**" is specified to be applicable, the following § 16 of these Conditions applies:

§ 16
Versammlungen der Wertpapiergläubiger

(1) Vertretung von Wertpapiergläubigern

Die Wertpapiergläubiger werden bezüglich der der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Serien dieser Wertpapiere) zur Wahrung ihrer gemeinsamen Interessen automatisch in einer Masse zusammengefasst (die "**Masse**"), für die die Bestimmungen von Artikel L.228-46 f. des französischen Handelsgesetzbuches (*code de commerce*) gelten, mit Ausnahme des zweiten Satzes von Absatz 4 von Artikel L. 228-61, Artikel L.228-65, Artikel L.228-71, Artikel R.228–63 und Artikel R.228-69, und weiter vorbehaltlich der Bestimmungen dieses § 16 dieser Bedingungen.

Die Masse allein wird unter Ausschluss aller einzelnen Wertpapiergläubiger die gemeinsamen Rechte ausüben, Maßnahmen treffen und Vorteile in Anspruch nehmen, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren gegenwärtig oder zukünftig gegebenenfalls entstehen; dies gilt unbeschadet der Rechte, die Wertpapiergläubiger gemäß den und vorbehaltlich der Bestimmungen der vorliegenden Bedingungen der Wertpapiere individuell ausüben können.

(2) Rechtspersönlichkeit

Die Masse ist eine eigenständige juristische Person, die teils durch den Gemeinsamen Vertreter und teils durch kollektive Beschlüsse der Wertpapiergläubiger ("**Kollektive Beschlüsse**") handelt.

(3) Gemeinsamer Vertreter

Name(n) und Anschrift(en) des Gemeinsamen Vertreters sowie gegebenenfalls einer Ersatzperson (der "**Alternative Gemeinsame Vertreter**") sind in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Gemeinsamer Vertreter**" angegeben.

§ 16
Meetings of the Securityholders

(1) Representation of Securityholders

The Securityholders will, in respect of the Securities (and each series thereof, if any), be grouped automatically for the defence of their common interests in a masse (the "**Masse**") which will be governed by the provisions of articles L.228-46 et seq. of the French Code of Commerce (*code de commerce*), with the exception of the second sentence of paragraph 4 of Article L. 228-61, Article L.228-65, Article L.228-71, Article R.228–63, and Article R.228-69, and further subject to the provisions of this § 16 of the Conditions.

The Masse alone, to the exclusion of all individual Securityholders, shall exercise the common rights, actions and benefits which now or in the future may accrue with respect to the Securities, without prejudice to the rights that Securityholders may exercise individually in accordance with, and subject to, the provisions of these Conditions of the Securities.

(2) Legal Personality

The Masse will be a separate legal entity and will act in part through the Representative and in part through collective decisions of the Securityholders (the "**Collective Decisions**").

(3) The Representative

The name(s) and address(es) of the Representative and its alternate (if any) (the "**Alternative Representative**"), are specified in the applicable Product Terms in the definition "**Representative**".

Der Gemeinsame Vertreter, der bezüglich der ersten (in einer Serie) ausgegebenen Wertpapiere ernannt wurde, wird der Gemeinsame Vertreter der einzigen Masse aller späteren Wertpapieren, die mit diesen Wertpapieren zusammengefasst werden.

The Representative appointed in respect of the first tranche (of any series) of the Securities will be the Representative of the single Masse of all subsequent Securities to be consolidated in such Securities.

Der Gemeinsame Vertreter hat im Zusammenhang mit seinen Aufgaben oder Pflichten Anspruch auf die in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Vergütung des Gemeinsamen Vertreters**" angegebene Vergütung. Im Fall der Begebung weiterer Wertpapiere gemäß § 15 dieser Bedingungen ist keine zusätzliche Vergütung zu entrichten.

The Representative will be entitled to such remuneration in connection with its functions or duties as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Remuneration of the Representative**". No additional remuneration is payable in case of the issue of further Securities in accordance with § 15 of these Conditions.

Im Falle des Todes, der Abwicklung, des Ausscheidens, des Rücktritts oder des Widerrufs der Ernennung des Gemeinsamen Vertreters wird der Gemeinsame Vertreter durch den Alternativen Gemeinsamen Vertreter ersetzt, sofern vorhanden. Zudem kann in einem solchen Fall durch einen Kollektiven Beschluss der Wertpapiergläubiger ein anderer Gemeinsamer Vertreter ernannt werden.

In the event of death, liquidation, retirement, resignation or revocation of appointment of the Representative, such Representative will be replaced by the Alternative Representative, if any. In addition, another Representative may be appointed in such event, pursuant to a Collective Decision of the Securityholders.

Eine Ernennung oder ein Wechsel des Gemeinsamen Vertreters gemäß diesem Absatz (3) wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen mitgeteilt.

Any appointment or change of the Representative in accordance with this paragraph (3) will be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions.

Alle Interessierten sind berechtigt, von der Emittentin jederzeit auf Anfrage jederzeit die Namen und Anschriften des Gemeinsamen Vertreters sowie, sofern vorhanden, des Alternativen Gemeinsamen Vertreters zu erfragen.

All interested parties will at all times have the right to obtain the names and addresses of the Representative and the Alternative Representative (if any) upon request to the Issuer.

(4) Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters

Der Gemeinsame Vertreter ist befugt (sofern kein gegenteiliger Kollektiver Beschluss vorliegt), sämtliche geschäftlichen Handlungen vorzunehmen, die notwendig sind, um die gemeinsamen Interessen der Wertpapiergläubiger zu wahren, und seine Befugnisse zu delegieren. Sämtliche Gerichtsverfahren, die gegen die Wertpapiergläubiger geführt oder von ihnen begonnen werden, müssen gegen den oder von dem Gemeinsamen Vertreter geführt werden.

(4) Powers of the Representative

The Representative shall (in the absence of any Collective Decision to the contrary) have the power to take all acts of management necessary in order to defend the common interests of the Securityholders, with the capacity to delegate its powers. All legal proceedings against the Securityholders or initiated by them, must be brought by or against the Representative.

(5) Kollektive Beschlüsse

Kollektive Beschlüsse werden entweder (i) in einer Gläubigerversammlung (eine "**Gläubigerversammlung**") oder (ii) mit der Zustimmung von mehr als 50 Prozent der Wertpapiere gefasst, deren Inhaber eine Stimme

(5) Collective Decisions

Collective Decisions are adopted either (i) in a general meeting (the "**General Meeting**"), or (ii) by the consent of Securityholders holding 50 per cent. or more of the Securities for which

abgegeben haben (ein "**Schriftlicher Beschluss**").

Gemäß Artikel R.228-71 des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) dient der Eintrag des Namens eines Wertpapiergläubigers in den Büchern des jeweiligen Kontoinhabers um 0:00 Uhr, Ortszeit Paris, am zweiten (2.) Geschäftstag in Paris vor dem Tag, der für den Kollektiven Beschluss vorgesehen ist, als Nachweis des Rechts des Wertpapiergläubigers zur Teilnahme an dem Kollektiven Beschluss.

Kollektive Beschlüsse sind gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt zu machen. Die Emittentin führt ein Register der Kollektiven Beschlüsse und stellt dieses auf Wunsch späteren Inhabern von Wertpapieren zur Verfügung.

holders have expressed a vote (the "**Written Resolution**").

In accordance with Article R.228-71 of the French Code of Commerce (*code de commerce*), the rights of each Securityholder to participate in Collective Decisions will be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Securityholder as of 0:00 Paris time, on the second (2nd) business day in Paris preceding the date set for the Collective Decision.

Collective Decisions must be published in accordance with § 14 of these Conditions. The Issuer shall hold a register of the Collective Decisions and shall make it available, upon request, to any subsequent holder of any of the Securities.

(6) Gläubigerversammlung

Eine Gläubigerversammlung kann von der Emittentin oder dem Gemeinsamen Vertreter jederzeit einberufen werden.

Ein oder mehrere Wertpapiergläubiger, welche zusammen zumindest ein Dreißigstel (1/30) des Ausgabevolumens bzw. des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Wertpapiere halten, können der Emittentin und dem Gemeinsamen Vertreter eine Aufforderung zur Einberufung einer Gläubigerversammlung vorlegen. Wenn nicht innerhalb von zwei (2) Monaten nach einer solchen Aufforderung eine Gläubigerversammlung einberufen wird, können die Wertpapiergläubiger einen aus ihrer Mitte beauftragen, sich an das zuständige Gericht zu wenden, um einen Beauftragten (*mandataire*) zu bestellen, der die Gläubigerversammlung einberuft.

Die Mitteilung des Datums, der Uhrzeit, des Orts und der Tagesordnung einer Gläubigerversammlung wird gemäß § 14 dieser Bedingungen bei der ersten Einberufung spätestens fünfzehn (15) Kalendertage vor dem Tag der Gläubigerversammlung und bei der zweiten Einberufung, die erfolgt, wenn die Gläubigerversammlung nach der ersten Einberufung nicht beschlussfähig ist, spätestens fünf (5) Kalendertage vor dem Tag der Gläubigerversammlung veröffentlicht.

Gläubigerversammlungen können nach der ersten Einberufung nur wirksam beraten, wenn die anwesenden oder ordnungsgemäß vertretenen Wertpapiergläubiger mindestens ein Fünftel (1/5) des Ausgabevolumens bzw. des Gesamtnennbetrags der zu dem betreffenden

(6) General Meeting

A General Meeting may be called at any time, either by the Issuer or by the Representative.

One or more Securityholders, holding together at least one-thirtieth (1/30) of the Aggregate Nominal Amount or, as the case may be, the Issue Size of the Securities outstanding, may address to the Issuer and the Representative a demand for a General Meeting to be called. If such General Meeting has not been called within two (2) months after such demand, the Securityholders may commission one of them to petition the competent court to appoint an agent (*mandataire*) who will call the General Meeting

Notice of the date, time, place and agenda of any General Meeting will be published in accordance with § 14 of these Conditions not less than fifteen (15) calendar days prior to the date of the General Meeting on first convocation and not less than five (5) calendar days prior to the date of the General Meeting on second convocation if the quorum requirement for the General Meeting on first convocation is not met.

General Meetings may deliberate validly on first convocation only if the Securityholders present or represented hold at least one-fifth (1/5) of the Aggregate Nominal Amount or, as the case may be, the Issue Size of the Securities then

Zeitpunkt ausstehenden Wertpapiere halten. Bei der zweiten Einberufung gelten keine besonderen Anforderungen an die Beschlussfähigkeit.

outstanding. On second convocation, no quorum shall be required.

Die Beschlüsse der Gläubigerversammlung werden mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen der Wertpapiergläubiger gefasst, die bei der Gläubigerversammlung anwesend oder ordnungsgemäß vertreten sind.

The decisions of the General Meeting shall be taken by a simple majority of votes cast by the Securityholders attending such General Meeting or represented thereat.

Jeder Wertpapiergläubiger und jeder Vertreter eines Wertpapiergläubigers ist berechtigt, den Text der bei der Gläubigerversammlung vorgelegten Beschlüsse sowie der gegebenenfalls dort vorgelegten Berichte einzusehen oder zu kopieren. Sämtliche Beschlüsse und ggf. Berichte liegen in den fünfzehn (15) Kalendertagen vor dem Tag der zum ersten Mal einberufenen Gläubigerversammlung, bzw. in den fünf (5) Kalendertagen vor dem Tag der zum zweiten Mal einberufenen Gläubigerversammlung zur Einsicht durch die betreffenden Wertpapiergläubiger an einem Ort bereit, der in der Einladung zur Gläubigerversammlung mitgeteilt wird.

Each Securityholder or representative thereof will have the right to consult or make a copy of the text of the resolutions which will be proposed and of the reports, if any, which will be presented at the General Meeting, all of which will be available for inspection by the relevant Securityholders at the place specified in the notice of the General Meeting, during the fifteen (15) calendar day period preceding the holding of the General Meeting on first convocation, or during the five (5) calendar day period preceding the holding of the General Meeting on second convocation.

Den Vorsitz bei der Gläubigerversammlung führt der Gemeinsame Vertreter. Wenn bei Beginn einer Gläubigerversammlung kein Vertreter anwesend und bei der Gläubigerversammlung kein Wertpapiergläubiger anwesend oder ordnungsgemäß vertreten ist, kann die Emittentin unbeschadet der Bestimmungen von Artikel L.228-64 des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) einen vorläufigen Vorsitzenden benennen, bis ein neuer Gemeinsamer Vertreter bestellt ist.

The General Meeting is chaired by the Representative. In the event of the absence of a representative at the start of a General Meeting and if no Securityholder is present or represented at the General Meeting, the Issuer may, notwithstanding the provisions of Article L.228-64 of the French Code of Commerce (*code de commerce*), designate a provisional chairman until a new Representative has been appointed.

Jeder Wertpapiergläubiger ist berechtigt, an einer Gläubigerversammlung persönlich, durch einen Bevollmächtigten oder schriftlich (*by correspondence*) teilzunehmen. Jedes Wertpapier ist mit einem Stimmrecht verbunden.

Each Securityholder has the right to participate in a General Meeting in person, by proxy or by correspondence. Each Security carries the right to one vote.

(7) Schriftliche Beschlüsse und elektronische Zustimmung

(7) Written Resolutions and Electronic Consent

Gemäß Artikel L.228-46-1 des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) ist die Emittentin berechtigt, die Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Serie durch eine Schriftlichen Beschluss einzuholen, anstelle eine Gläubigerversammlung abzuhalten. Vorbehaltlich des nächsten Satzes kann ein Schriftlicher Beschluss in einem Dokument oder in mehreren Dokumenten in gleicher Form enthalten sein, die jeweils von einem oder mehreren Wertpapiergläubigern der

Pursuant to Article L.228-46-1 of the French Code of Commerce (*code de commerce*), the Issuer shall be entitled in lieu of the holding of a General Meeting to seek approval of a resolution from the Securityholders of such Series by way of a Written Resolution. Subject to the following sentence, a Written Resolution may be contained in one document or in several documents in like form, each signed by or on behalf of one or more of the Securityholders of the Securities.

Wertpapiere oder in dessen oder deren Auftrag unterzeichnet sind.

Gemäß Artikel L.228-46-1 des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) kann die Zustimmung zu einem Schriftlichen Beschluss auch auf elektronischem Wege erfolgen, wenn die Identifizierung des Wertpapiergläubigers möglich ist (eine "**Elektronische Zustimmung**"). Eine Mitteilung, die um Zustimmung (auch Elektronische Zustimmung) zu einem Schriftlichen Beschluss ersucht, wird gemäß § 14 dieser Bedingungen spätestens fünfzehn (15) Kalendertage vor dem Tag veröffentlicht, der für die Verabschiedung des Schriftlichen Beschlusses vorgesehen ist (der "**Tag des Schriftlichen Beschlusses**").

Pursuant to Article L.228-46-1 of the French Code of Commerce (*code de commerce*), approval of a Written Resolution may also be given by way of electronic communication allowing the identification of Securityholders ("**Electronic Consent**"). Notice seeking the approval of a Written Resolution (including by way of Electronic Consent) will be published as provided under § 14 of these Conditions, no less than 15 calendar days prior to the date fixed for the passing of such Written Resolution (the "**Written Resolution Date**").

Mitteilungen, die um Zustimmung zu einem Schriftlichen Beschluss ersuchen, enthalten die Anforderungen an Form und Fristen, die von Wertpapiergläubigern zu beachten sind, die ihre Zustimmung oder Ablehnung des vorgelegten Schriftlichen Beschlusses zum Ausdruck bringen möchten.

Notices seeking the approval of a Written Resolution will contain the conditions of form and time-limits to be complied with by Securityholders who wish to express their approval or rejection of such proposed Written Resolution.

Wertpapiergläubiger, die vor dem Tag des Schriftlichen Beschlusses ihre Zustimmung oder Ablehnung des vorgelegten Schriftlichen Beschlusses zum Ausdruck bringen, haben sich dadurch unwiderruflich verpflichtet, ihre Wertpapiere erst nach dem Tag des Schriftlichen Beschlusses zu veräußern.

Securityholders expressing their approval or rejection before the Written Resolution Date will, by virtue of having expressed their approval or rejection before the Written Resolution Date, have irrevocably undertaken not to dispose of their Securities until after the Written Resolution Date.

Schriftliche Beschlüsse sind von einem oder mehreren Wertpapiergläubigern zu unterzeichnen, die zusammen mindestens 50 Prozent der Wertpapiere halten, deren Inhaber eine Stimme abgegeben haben, ohne dass dabei die in § 14 dieser Bedingungen angegebenen Formalien und Fristen einzuhalten sind.

Written Resolutions shall be signed by one or more Securityholders holding together at least 50 per cent. of the Securities for which holders have expressed a vote, without having to comply with formalities and time limits referred to in § 14 of these Conditions.

Eine Zustimmung zu einem Schriftlichen Beschluss kann auch durch Elektronische Zustimmung erfolgen. Ein Schriftlicher Beschluss hat in jeder Hinsicht dieselbe Wirkung wie ein Beschluss, der bei einer Gläubigerversammlung der Wertpapiergläubiger gefasst wurde.

Approval of a Written Resolution may also be given by Electronic Consent. Any Written Resolution shall, for all purposes, have the same effect as a resolution passed at a General Meeting of the Securityholders.

(8) Ausschluss bestimmter Vorschriften des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*)

(8) Exclusion of certain provisions of the French Code of Commerce (*code de commerce*)

Die Bestimmungen von Artikel L.228-65 des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) und die damit zusammenhängenden Bestimmungen des französischen Handelsgesetzbuchs (*code de commerce*) sind nicht anwendbar.

The provisions of Article L.228-65 of the French Code of Commerce (*code de commerce*), and the related provisions of the French Code of Commerce (*code de commerce*) are excluded.

(9) Aufwendungen

Die Emittentin trägt alle angemessenen Aufwendungen, die mit den Angelegenheiten der Masse zusammenhängen, einschließlich sämtlicher Aufwendungen im Zusammenhang mit Einladungen und Entscheidungen zu Kollektiven Beschlüssen, sowie im Allgemeinen sämtliche Verwaltungsaufwendungen, die im Rahmen Kollektiver Beschlüsse verabschiedet wurden, wobei ausdrücklich festgelegt wird, dass Aufwendungen nicht mit Zinsen oder anderen Zwischenzahlungen verrechnet werden dürfen, die aus den Wertpapieren zu zahlen sind.

(9) Expenses

The Issuer shall pay all reasonable expenses relating to the operations of the Masse, including all expenses relating to the calling and holding of Collective Decisions and, more generally, all administrative expenses resolved upon by Collective Decisions, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest or other interim payments payable under the Securities.

(10) Alleiniger Wertpapiergläubiger

Sofern und solange die Wertpapiere von einem alleinigen Wertpapiergläubiger gehalten werden, hat der alleinige Wertpapiergläubiger sämtliche Befugnisse, Rechte und Verpflichtungen, die durch die Bestimmungen dieses § 16 dem Gemeinsamen Vertreter und den Kollektiven Beschlüssen zugewiesen werden. Die Emittentin führt ein Register der Beschlüsse, die der alleinige Wertpapiergläubiger in dieser Eigenschaft getroffen hat und stellt diese auf Wunsch späteren Inhabern von Wertpapieren zur Verfügung.

(10) Sole Securityholder

If and for so long as the Securities are held by a sole Securityholder, such sole Securityholder shall exercise all the powers, rights and obligations entrusted to the Representative and the Collective Decisions by the provisions of this § 16, as appropriate. The Issuer shall hold a register of the decisions the sole Securityholder has taken in such capacity and shall make them available, upon request, to any subsequent holder of any of the Securities.

(11) Einzige Masse

Die Inhaber von Wertpapieren (der selben Serie) und die Inhaber von Wertpapieren einer anderen Serie, die gemäß § 15 dieser Bedingungen mit diesen Wertpapieren zusammengefasst werden, werden zur Wahrung ihrer gemeinsamen Interessen automatisch in einer einzigen Masse zusammengefasst.

Zur Klarstellung: Der Begriff "ausstehend" in diesem § 16 bezieht sich nicht auf solche Wertpapiere, die von der Emittentin gehalten werden und nicht entwertet sind.

(11) Single Masse

The holders of Securities (of the same series), and the holders of Securities of any other series which have been consolidated with these Securities in accordance with § 15 of these Conditions shall, for the defence of their respective common interests, be grouped in a single Masse.

For the avoidance of doubt, in this § 16, the term "outstanding" shall not include those Securities that are held by the Issuer and not cancelled.

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 § 17 dieser Bedingungen Anwendung:

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 § 17 of these Conditions applies:

§ 17
Sprache

§ 17
Language

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,

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,

ist die Fassung der Bedingungen in der deutschen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

the version of these Conditions in the German language is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

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*[1],

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*,

ist die Fassung der Bedingungen in der englischen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.

the version of these Conditions in the English language is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.

---

* ***Erläuterung***: *Französischem Recht unterliegende Wertpapiere, die in Frankreich öffentlich angeboten werden, werden nur auf Grundlage von Bedingungen in bindender englischer Sprache emittiert.*

* ***Explanatory Note***: *French law governed Securities will only be issued with Conditions in the binding English language, when offered to the public in France.*

§ 18
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, begeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 18 (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, Finnische Wertpapiere, Norwegische Wertpapiere, Dänische Wertpapiere, Italienische Wertpapiere oder Französische Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, begeben 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, begeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 18 (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, Finnische Wertpapiere, Norwegische Wertpapiere, Dänische Wertpapiere, Italienische Wertpapiere oder Französische**

§ 18
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 § 18 (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 § 18 (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

Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, begeben werden,

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, begeben 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.

Falls die Schweizer Recht unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Norwegische Wertpapiere, Dänische Wertpapiere, Italienische Wertpapiere oder Französische Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

In case the Swiss 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.

(d) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

(d) In case the Securities are issued as **French 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, französischem Recht.

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, French law.

(2) Gerichtsstand

(2) Jurisdiction

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden,

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.

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 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, begeben 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

the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

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 the Securityholder and shall not affect the right of any Securityholder 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 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 agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve 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

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.

("**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 Securityholder 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 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 Königreichs zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

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 process in any other manner permitted by law.

(c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben 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 proceedings under or in connection with the Securities shall, to the extent legally possible, be Zurich (1), Switzerland.

(d) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

(d) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

ist die Internationale Handelskammer in Paris ausschließlich zuständig für die Beilegung von Streitigkeiten (eine "**Streitigkeit**"), die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben (einschließlich Streitigkeiten über den Bestand, die Gültigkeit oder die Tilgung von Wertpapieren oder die Folgen ihrer Nichtigkeit).

the International Chamber of the Commercial Courts of Paris shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute (a "**Dispute**"), arising out of or in connection with the Securities (including any Dispute regarding the existence, validity or redemption of the Securities or the consequences of their nullity).

§ 19
Berichtigungen; Teilunwirksamkeit

(1) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben 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 § 19 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 § 19 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

§ 19
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 § 19 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 § 19 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 termination.

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.

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' termination right.

(c) Kompensation

Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 19 (1) (a) dieser Bedingungen oder einer Kündigung durch Wertpapiergläubiger nach § 19 (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

(c) Compensation

In the event of a challenge by the Issuer in accordance with § 19 (1) (a) of these Conditions or a termination by Securityholders in accordance with § 19 (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 termination 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 last took place. 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

(d) Abuse of Rights

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 Inhalts der Bedingungen zum Zeitpunkt der erstmaligen Emission der Wertpapiere ein mehr als 30 % höherer Marktpreis auf Basis des fehlerhaften Inhalts, so gilt in jedem Fall anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Bedingungen.

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

(e) Invalidity in whole or in part

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.

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 any gaps 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, begeben 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

(a) Corrections

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

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

(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

Jede 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

is of a formal, minor or technical nature; or

is made to cure a manifest or proven error; or

is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or

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 been traded; or

will have no significant adverse effects on the interests of the Securityholders in relation to the Securities.

(b) Publication

Any modification or amendment 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 any gaps 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, begeben 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.

(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 have no significant adverse effects on the interests of the Securityholders in relation to the Securities.

(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 betreffendenIderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(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) 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

(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 any gaps in these Conditions, resulting from

entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

(4) Falls die Wertpapiere als **Französischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, begeben werden, gilt:

(a) Berichtigungen

In Bezug auf Wertpapiere mit einer Stückelung oder mit einem Mindestinvestitionsbetrag von EUR 100.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung), ist die Emittentin berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, um einen offensichtlichen Fehler (erreur matérielle) im Sinne von Artikel L.213-6-3 V des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (*code monétaire et financier*) zu korrigieren,

(b) Bekanntmachung

Jede 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.

the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

(4) In case the Securities are issued as **French law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Corrections

Only with respect to Securities having a denomination or a minimum investment amount of at least EUR 100,000 (or equivalent in another currency), 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, to correct a manifest error (erreur matérielle) within the meaning of Article L.213-6-3 V of the French Monetary and Financial Code (*code monétaire et financier*).

(b) Publication

Any such modification or amendment 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 any gaps in these Conditions, resulting 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 § 20 dieser Bedingungen Anwendung:

§ 20
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.

* ***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 Wertpapiere stellt § 20 der Bedingungen klar, dass ausschließlich die Parteien des Wertpapiers, und keine dritten Parteien, berechtigt sind, Bedingungen der Wertpapiere geltend zu machen.

Only in case of **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following § 20 of these Conditions applies:

§ 20
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.

* ***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, § 20 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.

§ 21
Keine kollektiven Kapitalanlagen

Diese Wertpapiere stellen keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und unterstehen somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in diese Wertpapiere kein Anlegerschutz nach dem KAG.

§ 21
No collective investment schemes

These Securities do 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 are not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in these Securities are not eligible for the specific investor protection under the CISA.

4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference

The Conditions of the Securities as contained:

(1) on pages 94 to 193 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 8 September 2020 of UBS AG,

(2) on pages 108 to 224 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 December 2020 of UBS AG,

(3) on pages 112 to 231 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 15 December 2021 of UBS AG,

(4) on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 24 November 2022 of UBS AG,

(5) on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 November 2023 of UBS AG,

(6) on pages 122 to 254 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 12 November 2024 of UBS AG, and

(7) on pages 124 to 269 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 7 November 2025 of UBS AG,

are incorporated by reference on this page 278 in Section "F. CONDITIONS OF THE SECURITIES – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference", *cf.* page 376 (Section "K. GENERAL INFORMATION – K.7. Information incorporated by Reference" of this Securities Note.

G. FORM OF FINAL TERMS

FINAL TERMS

[No. [*insert*]]

dated [•]

in connection with the Base Prospectus dated 27 October 2026
(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 other 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, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 27 October 2026, 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 27 October 2026, as supplemented from time to time, and the registration document of UBS AG dated 24 April 2026, 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, an issue-specific summary for the individual issue of 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][•]). [Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.][•]

[*in case of a public offering in Switzerland requiring a prospectus or a listing on the SIX Swiss Exchange, insert the following text*: **The Base Prospectus was included as a foreign prospectus, which is deemed approved also in Switzerland pursuant to article 54 para. 2 of the Swiss Federal Act on Financial Services ("FinSA"), by SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body in the list of approved prospectuses and deposited with it and published pursuant to article 64 FinSA. This document will also be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body and published pursuant to article 64 FinSA.]**

[*In case the Securities are issued in tokenized form insert separate disclaimers depending on the applicable technical arrangements, including disclaimers relating to the payment and settlement process for the Securities, information about the Registration Agreement and further information of the specific smart contract used and its main features.*]

[*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 27 October 2026 that shall be continued beyond the validity of the Base Prospectus, insert the following text:*

The validity of the Base Prospectus dated 27 October 2026, under which the Securities described in these Final Terms have been [offered] [and] [listed on a regulated or other equivalent market], expires at the end of 27 October 2027. 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 27 October 2026 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][•]).]/[•]**]**

[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. Further commissions paid by the Issuer	[•]
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that are 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 F – OTHER INFORMATION	[•]

PART A – PRODUCT TERMS

[*Option (1)*: *Insert security specific Conditions comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities" and "Teil 2 Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities" as comprised in the Conditions of the Securities as contained on pages 94 to 193 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 8 September 2020 of UBS AG or pages 108 to 224 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 December 2020 of UBS AG, or pages 112 to 231 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 15 December 2021 of UBS AG or pages 119 to 249 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 24 November 2022 of UBS AG, pages 119 to 249 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 November 2023 of UBS AG, or pages 122 to 254 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 12 November 2024 of UBS AG, or pages 124 to 269 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 7 November 2025 of UBS AG, each as filed with BaFin and incorporated by reference in this Securities Note and as amended and completed for the specific issue of Securities: [•]. (If the Product Terms relates to more than one series (each a "Series**") of Securities, to the extent that any term differs for one or more Series, insert for the relevant item in table.)*]**

[*Option (2)*: *Insert security specific Product Terms comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities" and "Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities" as amended and completed for the specific issue of Securities: [•]. (If the Product Terms relates to more than one series (each a "Series**") of Securities, to the extent that any term differs for one or more Series, insert for the relevant item in table.)*]**

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] [After] [the Fixing Date] [•] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continuous 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 **[***specify designation of the Securities*: [•]**]** (the "**Securities**", and each a "**Security**") 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 **[***specify designation of the Securities*: [•]**]** (the "**Securities**", and each a "**Security**") 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 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 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 an early closure or an 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 of [•] per Security]. [indicative. The Issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].*] [The Issue Price per Security will evolve during the Offer Period at a rate of [[•]%] [per annum] [•] to be at [[•]%] of the Nominal Amount] [[•] per Security] at the end of the Offer Period.] [During the Offer Period, the Issue Price per Security will evolve as follows: [insert table].] [The Issue Price [per Security] includes product specific [initial][entry] [•] costs [equal to [approximately] [*specify amount*: [•]]] [in an amount of [approximately] [*specify amount*: [•]]].] [•] [The Issue Price includes distribution costs, up to [[•]% per annum] of the Nominal Amount] [•] per Security, over the maximum term of the Securities.] [The distribution fee may be paid [in a single instalment] [and][/][or] [on a recurring basis.]] [A recurring distribution fee will be calculated on the basis of the current market value of the Securities on the [respective fee determination date] [•].]
[Offer Period:	**[***specify Offer Period*: [•]] [From the Issue Date until the Fixing Date]**]**
Manager:	The Manager means [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).] [and [•]] [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 $_{([•]=n)}$.]**]**

[†] The 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.

[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.] **[***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 subsequently reselling the Securities:* [•]**]]** during normal banking hours during the Subscription Period. **[**The Securities may only be subscribed for in an amount not less than the Minimum Investment.**]** The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date. The Issuer reserves the right [to early 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**] [***insert other applicable settlement mechanics***]**. If the Subscription Period is closed early or is 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 an amount not less than the Minimum Investment.**]** There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date. **[**The Issuer reserves the right [to early 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**] [***insert other applicable settlement mechanics***].]**
[Subscription Period:	**[***specify Subscription Period: [•]***]** [The Issuer reserves the right [to early 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 early closure (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:	The Minimum Investment [equals] [means] [*insert, as applicable, amount in currency, number of Securities or other specification*: [•]] [•].**]**
[Information with regard to the manner and date, in/on which the result of the offer are to be made public:	**[***give details with regard to the manner and date in/on which results of the offer are to be made public:* [•].**]**
Initial Payment Date:	The Initial Payment Date means [•]. [In the case of an early closure or an 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 Securities Note under the heading "Material risks in connection with the Reference Portfolio – Specific risks related to the composition and management of the Reference Portfolio" and related to how the Reference Portfolio is composed and managed are applicable to the Securities: **[**" risks related to **Reference Portfolio Tracker Securities** "**]** **[**" risks related to **Target List Tracker Securities** "**]** In addition, the specific risks factors, which are described in the Securities Note 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**] [and] [**Excess Return Strategy 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 Swiss Ltd.), 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 facility [Nordic MTF] [Nasdaq First North [Sweden] [Finland] [•]] [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.] [Vorvel managed by Vorvel SIM S.p.A.] [*specify alternative exchange(s) or trading system(s)*: [•]] [each

a] [the] "**Securities 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 Swiss Ltd., 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 Swiss Ltd. ("**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 other equivalent market:*

The Securities are already admitted to trading on [*specify regulated or other 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:* [•].**]]**

[Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary **[**There are no entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and

trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment:	offer rates.**]** **[***if applicable, specify financial intermediaries in secondary trading*: [•]**]** **[**Daily liquidity: Subject to normal market conditions prevailing, investors in the Securities may purchase or resell Securities (subject to the current outstanding amount of Securities) at their market value and with a spread between the bid and offer prices no greater than [•]%, on any Business Day during the life of the Securities.**]]**
[*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 are material to the issue/offer of the Securities

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that are material to the issue/offer of the Securities:	[*to be inserted**] **[**[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 (https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation))] 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, Federal Republic of 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 early close] [or] [to extend] the Offer Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] **[**The notice relating to [the early closure (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:* [•]**]**

[*If applicable, indication of source(s) of third party 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:* [•]**]**

PART F – OTHER INFORMATION

[*Insert any other relevant information such as, without limitation, in case of Securities in tokenized form, information relating to the payment and settlement process for the Securities, information about the Registration Agreement and further information of the specific smart contract used and its main features*: [•]**]**

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 issue-specific summary for the individual issue of Securities*].

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The payout of the Securities is based on the performance of a notional reference portfolio (the "**Reference Portfolio**"), including Reference Portfolios composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group. Reference Portfolio 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.

In case the Securities are Reference Portfolio Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Reference Portfolio Tracker Certificates, 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.

In case the Securities are Target List Tracker Certificates (with minimum redemption amount) or Target List Tracker Certificates, the Reference Portfolio will be dynamically adjusted by the Calculation Agent to replicate a target list (the "**Target List**") composed and adjusted by the Target List Provider from time to time.

The applicable Final Terms will specify the name of the relevant Reference Portfolio (and, if applicable, the relevant Target List) 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 a 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 (EU) 2016/1011 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended (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. The following Reference Portfolios composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group may be used as Reference Portfolio. It should be noted that additional Reference Portfolios composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group will only be supplemented in accordance with the provisions of Article 28 of the Prospectus Regulation.

1. Information about the Captive Reference Portfolio

(1) General information about the Reference Portfolio

The [*insert name of UBS Reference Portfolio*] (the "**Reference Portfolio**") is a notional actively managed Reference Portfolio denominated in the Redemption Currency, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor which is subject to adjustments by the Reference Portfolio Advisor in accordance with Section [(6)][•].

The Reference Portfolio aims to replicate the performance of

[*In case of Stock Constituents, insert*:

(i) [long] [short] [long and/or short] positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**") comprised in the Stock Investment Universe,**]**

[*In case of ETF Constituents, insert*:

[(ii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded funds (ETFs) (each, an "**ETF Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**ETF Constituents**") comprised in the ETF Investment Universe,**]**

[*In case of Fund Constituents, insert*:

[(iii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) (each, a "**Fund Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Fund Constituents**") comprised in the Fund Investment Universe,**]**

[*In case of Futures Constituents, insert*:

[(iv)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in [equity] [and] [,] [bond] [and] [,] [interest rate] [and] [,] [commodity] futures markets (each, a "**Futures Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Futures Constituents**") comprised in the Futures Investment Universe,**]**

[*In case of Total Return Index Constituents, insert*:

[(v)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in total return indices (each, a "**Total Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Total Return Index Constituents**") comprised in [the Equity Index Investment Universe][,][and] [the Commodity Index Investment Universe][,][and] [the UBS Market Beta Index Investment Universe][,][and] [the UBS Risk Premia Index Investment Universe][,][and] [the UBS Hedging Strategies Investment Universe],**]**

[*In case of Excess Return Index Constituents, insert*:

[(vi)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in excess return indices (each, an "**Excess Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Index Constituents**") comprised in [the Equity Index Investment Universe][,][and] [the Commodity Index Investment Universe][,][and] [the Fixed Income Index Investment Universe][,][and] [the UBS Market Beta Index Investment Universe][,][and] [the UBS Credit Market Beta Index Investment Universe][,][and] [the UBS Risk Premia Index Investment Universe],**]**

[*In case of Equity Option Constituents, insert*:

[(vii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "**Equity Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Option Constituents**") comprised in the Equity Option Investment Universe,**]**

[*In case of FX Forward Constituents, insert*:

[(viii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in FX forward contracts (each, an "**FX Forward Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Forward Constituents**") comprised in the FX Forward Investment Universe,**]**

[*In case of FX Option Constituents, insert*:

[(ix)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in over-the-counter call and put FX vanilla options (each, an "**FX Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Option Constituents**") comprised in the FX Option Investment Universe,**]**

[*In case of Credit Default Swap Constituents, insert*:

[(x)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in credit default swaps (each, a "**Credit Default Swap Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Credit Default Swap Constituents**") comprised in the Credit Default Swap Investment Universe,**]**

[*In case of Bond Constituents, insert*:

[(xi)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in bonds (each, a "**Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Bond Constituents**") comprised in the Bond Investment Universe,**]**

[*In case of Securitised Product Constituents, insert*:

[(xii)][•] [long] [short] [long and/or short] positions in securitised products (each, a "**Securitised Product Constituent**", and together, the "**Securitised Product Constituents**") comprised in the Securitised Product Investment Universe,**]**

[*In case of Synthetic Currency Account Constituents, insert*:

[(xiii)][•] 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**") comprised in the Synthetic Currency Account Investment Universe,**]**

([the Stock Constituents][,][and] [the ETF Constituents][,][and] [the Fund Constituents][,][and] [the Futures Constituents][,][and] [the Total Return Index Constituents][,][and] [the Excess Return Index Constituents][,][and] [the Equity Option Constituents][,][and] [the FX Forward Constituents][,][and] [the FX Option Constituents][,][and] [the Credit Default Swap Constituents][,][and] [the Bond Constituents][,][and] [the Securitised Product Constituents][,][and] [the Synthetic Currency Account Constituents] [, together,] [or] the "**Reference Portfolio Constituents**")) and

[(xiv)] [•] a cash position denominated in the Redemption Currency (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 represents a notional investment in the Reference Portfolio Components, as described in Section [(2)][•] below.

The Reference Portfolio Advisor [has created] [will create] the Reference Portfolio by selecting initial Reference Portfolio Components on the Fixing Date with an initial level of [*insert Initial Reference Portfolio Level*] (the "**Initial Reference Portfolio Level**"). The initial Reference Portfolio Constituents are listed in Section [(3)][•] below.

The Reference Portfolio Advisor is responsible for adjusting the composition of the Reference Portfolio (any such adjustment, a "**Rebalancing**") from time to time thereafter in accordance with Section [(4)][•] below. Certain limitations apply as to the composition of the Reference Portfolio from time to time as described in such section.

The level of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in accordance with the Conditions of the Securities (the "**Reference Portfolio Level**") is calculated in the Redemption Currency net of certain fees and costs associated with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio.

Information about the past and the further performance of the Reference Portfolio and its volatility can be obtained free of charge at any time upon request from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45,

CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].

(2) Reference Portfolio Components

The Reference Portfolio, whose composition may vary from time to time, is actively managed by the Reference Portfolio Advisor and represents a notional investment in the Reference Portfolio Components. The Reference Portfolio Advisor is entitled to select any securities, assets, exposures or contracts that are part of the Investment Universes described below for inclusion in the Reference Portfolio (with such securities, assets, exposures or contracts becoming "Reference Portfolio Constituents" after inclusion in the Reference Portfolio) in its reasonable discretion pursuant and subject to the provisions contained in Sections [(2)][•], [(4)][•], [(5)][•] and [(6)][•]. The Calculation Agent has the right to reject the inclusion of any Eligible Constituent or rebalancing of notional exposure to a Reference Portfolio Constituent according to the provisions as set out below in Section [(2.17)][•] or Section [(4)][•].

The investment universes described below shall together be referred to as the "**Investment Universes**". In respect of the Investment Universes, all securities, assets, exposures or contracts which are eligible for inclusion in the Reference Portfolio shall collectively be referred to as "**Eligible Constituents**".

[*insert, if applicable:* The Reference Portfolio Advisor may, from time to time, request an adjustment to, or expansion of, the Investment Universes below. Such adjustment or expansion, if accepted by the Calculation Agent and/or the Issuer, will result in the Investment Universes being revised accordingly.]

[*In case of Stock Constituents, insert*:

[(2.1)][•] **Stock Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Stock Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] from the universe described below (the "**Stock Investment Universe**").

[*In case of fixed Stock Investment Universe, insert*: Stocks that form part of the following indices [, excluding [*insert excluded countries/regions*],] [and have a minimum market capitalisation of [USD 1,000,000,000] [•] [and a [30] [•]-day average daily trading volume greater than [•]] [(converted into [•], where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent)]] [*insert other requirements if applicable]*]] may be included in the Stock Investment Universe [, subject to the Issuer's ability to access and offer such stocks at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]:

[*insert index*] **]**

[*In case of non-fixed Stock Investment Universe, insert*: [Only] [["Developed Market"] ["Emerging Market"] ["Developed Market" and "Emerging Market"] [•] [(as defined in the most recent MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**"))] [, excluding [*insert excluded countries/regions*],] [worldwide] [•] stocks [*insert other universe specification if applicable*] [which have a minimum market capitalisation of [USD 1,000,000,000] [•] [and a [30] [•]-day average daily trading volume greater than [•] [(converted into [•], where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent)]] [*insert other requirements if applicable*]]] [•] may be included in the Stock Investment Universe [, subject to the Issuer's ability to access and offer such stocks at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed Stock Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

[*If a wider universe based on country distinction is applicable, insert:* Only [US] [•], [*insert other countries/regions if applicable*], [Thailand (as further described below)], [People's Republic of China (as further described below)], [and] [Hong Kong] [and] [•] stocks [, excluding [*insert excluded countries/regions*],[and] [which have a minimum market capitalisation of [USD 1,000,000,000] [•] [and a [30] [•]-day average daily trading volume greater than [•] [(converted into [•], where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent)]] [*insert other requirements if applicable]*] may be included in the Stock Investment Universe, subject to

the Issuer's ability to access and offer such stocks at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[*If China Stocks are applicable, insert:* With respect to stocks listed in the People's Republic of China, only stocks accessible via the [Stock Connect Scheme] [QFI channel] [Stock Connect Scheme and QFI channel] may be included in the Stock Investment Universe. [*insert if CHINEXT/STARBOARD STOCKS are not allowed*: Stocks listed on the ChiNext market operated by the Shenzhen Stock Exchange or the Sci-Tech Innovation Board market operated by the Shanghai Stock Exchange are excluded from the Stock Investment Universe. [*insert if CHINEXT/STARBOARD STOCKS are allowed*: Stocks listed on the ChiNext market operated by the Shenzhen Stock Exchange or the Sci-Tech Innovation Board market operated by the Shanghai Stock Exchange may be included in the Stock Investment Universe only if they are accessed through the [Stock Connect Scheme] [QFI channel] [Stock Connect Scheme and QFI channel].] Notwithstanding the above, any stock listed in the People's Republic of China which is deemed (in the sole discretion of the Calculation Agent) to carry the "S", "ST", "*ST", "S*ST" or "SST" classification may not be included in the Stock Investment Universe.**]**

[*If Thailand Stocks are applicable, insert:* In respect of stocks listed in Thailand, only Non-Voting Depository Receipts (NVDRs) may be included in the Stock Investment Universe.**]**

[*In case of Stock Investment Universe comprising depositary receipts, insert*: The Stock Investment Universe may [also] include stocks which are [represented by] American Depositary Receipts (ADRs) and Global Depositary Receipts (GDRs) [(except for [ADRs] [and] [GDRs] [*insert country restriction*])] [, subject to the Issuer's ability to access and offer such depositary receipts at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Stock Constituent comprises a long position in [a stock] [and/or] [a depositary receipt] from the Stock Investment Universe, a notional amount reflecting net dividends on such Stock Constituent [(where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Stock Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Stock Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Stock Constituent] on the ex-dividend date of that Stock Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Stock Constituent comprises a short position in [a stock] [and/or] [a depositary receipt] from the Stock Investment Universe, a notional amount reflecting gross dividends on such Stock Constituent [(where such gross dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Stock Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Stock Constituent Distribution, a "**Notional Stock Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Stock Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Stock Constituent] on the ex-dividend date of that Stock Constituent.**]**

[Where the date on which the dividend amount is declared for a Stock Constituent is after the ex-dividend date of the respective Stock Constituent, a notional amount reflecting the estimated [net] [or] [gross] dividend [(as applicable)] shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.**]**

[Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on a Stock Constituent is revised following the ex-dividend date of such Stock Constituent, the Calculation Agent shall:

(a) if the issuer of such Stock Constituent is incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make no adjustment to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such Stock Constituent is not incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

Where an adjustment to any Notional Stock Constituent Distribution is made following the relevant ex-dividend date in accordance with the provisions above, the Calculation Agent retains the sole discretion to adjust the historical Reference Portfolio Level(s) to reflect any update, revision, subsequent declaration, or suspension which the Calculation Agent determines is material.**]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any Stock Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Stock Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Stock Constituent. Therefore, a Notional Stock Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to Stock Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of ETF Constituents, insert*:

[(2.2)][•] **ETF Constituents**

The Reference Portfolio may reference as ETF Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain ETFs from the universe described below (the "**ETF Investment Universe**").

[*In case of fixed ETF Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the ETF Investment Universe comprises the following ETF Constituents:]

	ETF Constituent	**Bloomberg Ticker**
1.	[*insert ETF Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]
2.	[*insert ETF Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further ETF Constituents to the ETF Investment Universe, provided that only ETFs [that are [physically replicated] [where replication is [physical] [or] [optimized] [or] [•]] [*insert other or further conditions*][,] exposed to ["Developed Market"] ["Emerging Market"] ["Developed Market" and "Emerging Market"] [•] [(as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology])] [*insert other ETF exposure description*] [excluding [*insert excluded countries/regions*] [*insert other exclusion criteria*]] [worldwide] [•] [stocks] [or] [benchmark indices] [or] [commodities] [or] [gold] [or] [bonds] [or] [•] and with assets under management equal to or greater than [USD 100 million] [•] [and a [30] [•]-day average daily trading volume greater than [•]] [(converted into [•], where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent)] [*insert other requirements if applicable*]] [•] may be included in the ETF Investment Universe[, subject to the Issuer's ability to access and offer such ETFs at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new ETF Constituent, if accepted, forms part of the ETF Investment Universe. [Such expansion of the ETF Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current ETF Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales,

Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed ETF Investment Universe, insert*: Only ETFs [that are [physically replicated] [where replication is [physical] [or] [optimized] [or] [•]] [*insert other or further conditions*][,] exposed to ["Developed Market"] ["Emerging Market"] ["Developed Market" and "Emerging Market"] [•] [(as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology])] [*insert other ETF exposure description*] [excluding [*insert excluded countries/regions*] [*insert other exclusion criteria*]] [worldwide] [•] [stocks] [or] [benchmark indices] [or] [commodities] [or] [gold] [or] [bonds] [or] [•] and with assets under management equal to or greater than [USD 100 million] [•] [and a [30] [•]-day average daily trading volume greater than [•]] [(converted into [•], where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent)] [*insert other requirements if applicable*]] [•] may be included in the ETF Investment Universe [,subject to the Issuer's ability to access and offer such ETFs at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed ETF Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

[*In case of other ETF Universe definition, insert definition as appropriate:* [•]**]**

[*If long positions are applicable, insert:* If an ETF Constituent comprises a long position in an ETF from the ETF Investment Universe, a notional amount reflecting net dividends on such ETF Constituent [(where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive ETF Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional ETF Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective ETF Constituent] on the ex-dividend date of that ETF Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If an ETF Constituent comprises a short position in an ETF from the ETF Investment Universe, a notional amount reflecting gross dividends on such ETF Constituent [(where such gross dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative ETF Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive ETF Constituent Distribution, a "**Notional ETF Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional ETF Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective ETF Constituent] on the ex-dividend date of that ETF Constituent.**]**

[Where the date on which the dividend amount is declared for an ETF Constituent is after the ex-dividend date of the respective ETF Constituent, a notional amount reflecting the estimated [net] [or] [gross] dividend [(as applicable)] shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.**]**

[Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on an ETF Constituent is revised following the ex-dividend date of such ETF Constituent, the Calculation Agent shall:

(a) if such ETF Constituent is incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make no adjustment to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if such ETF Constituent is not incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

Where an adjustment to any Notional ETF Constituent Distribution is made following the relevant ex-dividend date in accordance with the provisions above, the Calculation Agent retains the sole discretion to adjust the historical Reference Portfolio Level(s) to reflect any update, revision, subsequent declaration, or suspension which the Calculation Agent determines is material.]**]**

[*Insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any ETF Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional ETF Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective ETF Constituent. Therefore, a Notional ETF Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to ETF Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Fund Constituents, insert*:

[(2.3)][•]**Fund Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Fund Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain funds as described below (the "**Fund Investment Universe**").

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Fund Investment Universe comprises the following Fund Constituents:]

	Fund Constituent	**Bloomberg Ticker**
1.	[*insert Fund Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]
2.	[*insert Fund Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further Fund Constituents to the Fund Investment Universe [*insert if applicable*: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new Fund Constituent, if accepted, forms part of the Fund Investment Universe. [Such expansion of the Fund Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Fund Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Fund Constituent comprises a long position in a fund from the Fund Investment Universe, a notional amount reflecting net [dividends] [or] [distributions] on such Fund Constituent [(where such net [dividends] [or] [distributions] are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Fund Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Fund Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Fund Constituent] on [the ex-dividend date] [•] of that Fund Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Fund Constituent comprises a short position in a fund from the Fund Investment Universe, a notional amount reflecting gross [dividends] [or] [distributions] on such Fund Constituent [(where such gross [dividends] [or] [distributions] are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Fund Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Fund Constituent Distribution, a "**Notional Fund Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Fund Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Fund Constituent] on [the ex-dividend date] [•] of that Fund Constituent.**]]**

[*Insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any [dividends] [or] [distributions] with respect to any Fund Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Fund Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Fund Constituent. Therefore, a Notional Fund Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any [dividends] [or] [distributions] in respect to Fund Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Futures Constituents, insert*:

[(2.4)][•] **Futures Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Futures Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in [equity] [and] [,] [bond] [and] [,] [interest rate] [and] [,] [commodity] futures markets from the universe described below (the "**Futures Investment Universe**").

[*In case of fixed Futures Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Futures Investment Universe comprises the following Futures Constituents:]

	Futures Constituent	**Futures Contracts**	**Bloomberg Ticker**
1.	[S&P 500 Index e-Mini (CME) Futures]	[1st, 2nd and 3rd contracts]	[ES]
2.	[*insert Futures Constituent*]	[*insert futures contracts*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further Futures Constituents to the Futures Investment Universe [*insert if applicable*: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new Futures Constituent, if accepted, forms part of the Futures Investment Universe. [Such expansion of the Futures Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Futures Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed Futures Investment Universe, insert*: Only futures markets linked to [[benchmark equity indices] [,][or] [components of the Bloomberg Commodity Index] [,][or] ["Developed Market" (as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology]) equity indices] [or] [G10 government bonds] [or] [•] may be included in the Futures Investment Universe [, subject to the Issuer's ability to access and offer such futures markets at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed Futures Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

In the absence of other instructions from the Reference Portfolio Advisor, the Calculation Agent has the right but not the obligation to close out a position in a Futures Constituent no earlier than [three (3)] [•] Constituents Business Day(s) before the earlier of (i) the Last Trading Day in respect of the relevant Futures Constituent or (ii) the First Notice Day of the respective Futures Constituent and a notional amount equal to such close out amount (where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion) (the absolute value of such amount, a "**Notional Futures Constituent Distribution**" [*insert if Section [(2.13)] does not apply*: or a "**Relevant Notional Distribution**"]) will be notionally allocated to the Cash Position (if such close out amount would have been payable to a Notional Investor, had such Notional Investor held such Futures Constituent at the time of such close out) or, as the case may be, notionally deducted from the Cash Position (if such close out amount would have been payable by a Notional Investor, had such Notional Investor held such Futures Constituent at the time of such close out), in each case, on the day of such close out. Such close out shall constitute a Rebalancing.

For these purposes:

"**First Notice Day**" means, in respect of a Futures Constituent, the first day on which [the Relevant Exchange] [,][or, as the case may be,] [the Relevant Trading System] [,][or, as the case may be,] [the Relevant Futures and Options Exchange] may assign or, as the case may be, notify physical delivery of the underlying of such Futures Constituent to a Notional Investor, had such Notional Investor held such Futures Constituent at the relevant time, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Last Trading Day**" means, in respect of a Futures Constituent, the last day on which such Futures Constituent may be traded on [the Relevant Exchange] [,][or, as the case may be,] [the Relevant Trading System] [,][or, as the case may be,] [the Relevant Futures and Options Exchange], as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[*In case of Total Return Index Constituents and/or Excess Return Index Constituents, insert*:

[(2.5)][•] [**Total Return Index Constituents**] [**and**] [**Excess Return Index Constituents**]

The Reference Portfolio may reference as [Total Return Index Constituents] [and] [Excess Return Index Constituents] [long] [short] [long and/or short] positions from the universes described below. The permissible exposure or position to each such Reference Portfolio Constituent is described below.

[*In case of Equity Index Constituents, insert*:

[(2.5.1)][•] **Equity Index Investment Universe**

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, an "**Equity Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Index Constituents**") [long] [short] [long and/or short] positions in equity indices as described below (the "**Equity Index Investment Universe**").

[*In case of fixed Equity Index Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Equity Index Investment Universe comprises the following Equity Index Constituents:]

	Equity Index Constituent	Bloomberg Ticker	Type of Constituent	Permissible Exposure
1.	[*insert Equity Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Total Return Index Constituent]	[[Long] [Short] [Long or Short]]
2.	[*insert Equity Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert type of Constituent*]	[*insert permissible exposure*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further Equity Index Constituents to the Equity Index Investment Universe, provided that only Equity Indices [exposed to ["Developed Markets"] ["Emerging Markets"] ["Developed Markets" and/or "Emerging Markets"] (as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology]) [worldwide] [•] [stocks] [•]] [•] [, excluding [*insert excluded countries/regions*],] may be included in the Equity Index Investment Universe[, subject to the Issuer's ability to access such indices at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new Equity Index Constituent, if accepted, forms part of the Equity Index Investment Universe. [Such expansion of the Equity Index Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Equity Index Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed Equity Index Investment Universe, insert*: Equity Index Constituents may comprise [long] [short] [long and/or short] positions in indices that [are exposed to ["Developed Markets"] ["Emerging Markets"] ["Developed Markets" and/or "Emerging Markets"] (as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology]) [worldwide] [•] [stocks] [•]] [•] [, excluding [*insert excluded countries/regions*],] [, subject to the Issuer's ability to access such indices at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].

[Equity Index Constituents which constitute long positions may only comprise net total return indices.]

[Equity Index Constituents which constitute short positions may only comprise gross total return indices.]**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed Equity Index Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

[To the extent that any Equity Index Constituent references a type of index which is commonly referred to as a "price return index", such Equity Index Constituent shall be considered to be a Total Return Index Constituent and the dividend treatment shall be done as follows:

[*If long positions are applicable, insert:* If an Equity Index Constituent comprises a long position in an index from the Equity Index Investment Universe and if such index is commonly referred to as a "price return index", a notional amount reflecting net dividends on stocks contained in such Equity Index Constituent [(where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive**

Equity Index Constituent Distribution"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Equity Index Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective stock contained in such Equity Index Constituent] on the ex-dividend date of that stock contained in such Equity Index Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If an Equity Index Constituent comprises a short position in an index from the Equity Index Investment Universe and if such index is commonly referred to as a "price return index", a notional amount reflecting gross dividends on stocks contained in such Equity Index Constituent [(where such gross dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Equity Index Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Equity Index Constituent Distribution, a "**Notional Equity Index Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Equity Index Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective stock contained in such Equity Index Constituent] on the ex-dividend date of that stock contained in such Equity Index Constituent.**]**

[Where the date on which the dividend amount is declared for a stock contained in an Equity Index Constituent referencing an index which is commonly referred to as a "price return index" is after the ex-dividend date of the respective stock, a notional amount reflecting the estimated [net] [or][gross] dividend [(as applicable)] shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.**]**

[Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on a stock contained in such an Equity Index Constituent is revised following the ex-dividend date of such stock, the Calculation Agent shall:

(a) if the issuer of such stock is incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make no adjustment to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such stock is not incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

Where an adjustment to any Notional Equity Index Constituent Distribution is made following the relevant ex-dividend date in accordance with the provisions above, the Calculation Agent retains the sole discretion to adjust the historical Reference Portfolio Level(s) to reflect any update, revision, subsequent declaration, or suspension which the Calculation Agent determines is material.**]]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any Equity Index Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Equity Index Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Equity Index Constituent. Therefore, a Notional Equity Index Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to Equity Index Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Commodity Index Constituents, insert*:

[(2.5.2)][•] **Commodity Index Investment Universe**

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, a "**Commodity Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Commodity Index Constituents**") [long] [short] [long and/or short] positions in the indices described below (the "**Commodity Index Investment Universe**").

[*In case of fixed Commodity Index Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Commodity Index Investment Universe comprises the following [Commodity Index Constituents] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents]:]

	Commodity Index Constituent	**Bloomberg Ticker**	**Type of Constituent**	**Permissible Exposure**
1.	[*insert Commodity Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[[Excess] [Total] Return Index Constituent]	[[Long] [Short] [Long or Short]]
2.	[*insert Commodity Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert type of Constituent*]	[*insert permissible exposure*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further [Commodity Index Constituents] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] to the Commodity Index Investment Universe, provided that only [[long] [short] [long and/or short] positions in indices [which are owned or sponsored by **[***In case of UBS Indices only, insert*: UBS AG and/or its affiliates.**] [***In case of e.g. UBS, Bloomberg and/or S&P Indices, insert as applicable*: (i) UBS AG and/or its affiliates, or (ii) [Bloomberg Finance L.P.] [•], or (iii) [S&P Dow Jones Indices LLC][•] [, or (iv) [•]]] [•] are allowed to be included in the Commodity Index Investment Universe[, subject to the Issuer's ability to access and offer such indices at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]] [•]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new [Commodity Index Constituent] [Total Return Index Constituent] [and] [or] [Excess Return Index Constituent], if accepted, forms part of the Commodity Index Investment Universe. [Such expansion of the Commodity Index Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Commodity Index Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed Commodity Index Investment Universe, insert*: [Commodity Index Constituents] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] within the Commodity Index Investment Universe] [may comprise] [include] [long] [short] [long and/or short] positions in indices [which are owned or sponsored by **[***In case of UBS Indices only, insert*: UBS AG and/or its affiliates.**] [***In case of e.g. UBS, Bloomberg and/or S&P Indices, insert as applicable*: (i) UBS AG and/or its affiliates, or (ii) [Bloomberg Finance L.P.] [•], or (iii) [S&P Dow Jones Indices LLC][•] [, or (iv) [•]]] [•], subject to the Issuer's ability to access and offer such indices at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed Commodity Index Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]]**

[*In case of UBS Market Beta Index Constituents, insert*:

[(2.5.3)][•] **UBS Market Beta Index Investment Universe**

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, a "**UBS Market Beta Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**UBS Market Beta Index Constituents**") [long] [short] [long and/or short] positions in the indices described below (the "**UBS Market Beta Index Investment Universe**").

[*In case of fixed UBS Market Beta Index Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the UBS Market Beta Index Investment Universe comprises the following UBS Market Beta Index Constituents:]

	UBS Market Beta Index Constituent	**Bloomberg Ticker**	**Type of Constituent**	**Permissible Exposure**
1.	[*insert UBS Market Beta Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[[Excess] [Total] Return Index Constituent]	[[Long] [Short] [Long or Short]]
2.	[*insert UBS Market Beta Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert type of Constituent*]	[*insert permissible exposure*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further UBS Market Beta Index Constituents to the UBS Market Beta Index Investment Universe, provided that only [long] [short] [long and/or short] positions in indices [which provide exposure to the futures, FX forwards, credit default swaps or interest rate swaps markets and which are owned or [sponsored] [administered] by UBS AG and/or its affiliates] [•] may be included in the UBS Market Beta Index Investment Universe. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new UBS Market Beta Index Constituent, if accepted, forms part of the UBS Market Beta Index Investment Universe. [Such expansion of the UBS Market Beta Index Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current UBS Market Beta Index Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed UBS Market Beta Index Investment Universe, insert*: UBS Market Beta Index Constituents may comprise [long] [short] [long and/or short] positions in indices [which provide exposure to the futures, FX forwards, credit default swaps or interest rate swaps markets and which are owned or [sponsored] [administered] by UBS AG and/or its affiliates] [•].**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed UBS Market Beta Index Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]]**

[*In case of UBS Risk Premia Index Constituents, insert*:

[(2.5.4)][•] **UBS Risk Premia Index Investment Universe**

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, a "**UBS Risk Premia Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**UBS Risk Premia Index Constituents**") [long] [short] [long and/or short] positions in the indices described below (the "**UBS Risk Premia Index Investment Universe**").

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the UBS Risk Premia Index Investment Universe comprises the following UBS Risk Premia Index Constituents:]

	UBS Risk Premia Index Constituent	**Bloomberg Ticker**	**Type of Constituent**	**Maximum Exposure**	**Maximum Currency Exposure**
1.	[*insert UBS Risk Premia Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[[Excess] [Total] Return Index Constituent]	[*insert maximum exposure*]	[*insert maximum currency exposure*]
2.	[*insert UBS Risk Premia Index Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert type of Constituent*]	[*insert maximum exposure*]	[*insert maximum currency exposure*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further UBS Risk Premia Index Constituents to the UBS Risk Premia Index Investment Universe [*insert if applicable*: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new UBS Risk Premia Index Constituent, if accepted, forms part of the UBS Risk Premia Index Investment Universe. [Such expansion of the UBS Risk Premia Index Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current UBS Risk Premia Index Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of UBS Hedging Strategies Constituents, insert*:

[(2.5.5)][•] **UBS Hedging Strategies Investment Universe**

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, a "**UBS Hedging Strategies Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**UBS Hedging Strategies Constituents**") [long] [short] [long and/or short] positions in the strategies or indices described below (the "**UBS Hedging Strategies Investment Universe**").

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the UBS Hedging Strategies Investment Universe comprises the following UBS Hedging Strategies Constituents:]

	UBS Hedging Strategies Constituent	**Bloomberg Ticker**	**Type of Constituent**	**Maximum Exposure**	**Maximum Currency Exposure**
1.	[*insert UBS Hedging Strategies Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Excess Return Index Constituent]	[*insert maximum exposure*]	[*insert maximum currency exposure*]

2.	[*insert UBS Hedging Strategies Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert type of Constituent*]	[*insert maximum exposure*]	[*insert maximum currency exposure*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further UBS Hedging Strategies Constituents to the UBS Hedging Strategies Investment Universe [*insert if applicable*: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new UBS Hedging Strategies Constituent, if accepted, forms part of the UBS Hedging Strategies Investment Universe. [Such expansion of the UBS Hedging Strategies Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current UBS Hedging Strategies Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of Equity Option Constituents, insert*:

[(2.6)][•]**Equity Option Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Equity Option Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in various exchange-traded call and put equity vanilla options from the universe described below (the "**Equity Option Investment Universe**").

[*In case of fixed Equity Option Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Equity Option Investment Universe comprises the following Equity Option Constituents:]

	Equity Option Constituent	**Bloomberg Ticker**
1.	[*insert Equity Option Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]
2.	[*insert Equity Option Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further Equity Option Constituents to the Equity Option Investment Universe [*insert if applicable*: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new Equity Option Constituent, if accepted, forms part of the Equity Option Investment Universe. [Such expansion of the Equity Option Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Equity Option Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed Equity Option Investment Universe, insert*: Only exchange-traded call and put equity vanilla options that are exposed to ["Developed Market"] [•] [(as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology])] [[worldwide] [•] stocks or benchmark indices] [and/or] [ETFs tracking "Developed Market" [worldwide] [•] stocks or benchmark indices] [•] may be included in the Equity Option Investment Universe [, subject to the Issuer's ability to access and offer such options at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[In the absence of other instructions from the Reference Portfolio Advisor, Equity Option Constituents will be closed out automatically on the relevant expiration date of the Equity Option Constituents. For cash settled options, a notional amount equal to such close out amount [(where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a "**Notional Equity Option Constituent Distribution**" [*insert if Section [(2.13)] does not apply*: or a "**Relevant Notional Distribution**"]) will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. For physically settled options, the relevant shares will be notionally allocated to the Reference Portfolio at the strike price [converted into the currency of the relevant share at the relevant conversion rate (if applicable), as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion] [•], on the day of such automatic close out. Automatic close out will also apply upon the exercise of any short positions in American style options as if these positions were held by a Notional Investor whereby the close out can be full or partial. [Any such] [Such] automatic close out shall not constitute a Rebalancing.] [•]**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed Equity Option Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

[*In case of FX Forward Constituents, insert*:

[(2.7)][•] **FX Forward Constituents**

The Reference Portfolio may reference as FX Forward Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain FX forwards from the universe described below (the "**FX Forward Investment Universe**").

[*In case of fixed FX Forward Investment Universe, insert*:

	FX Forward Constituent	**Base Currency**	**Foreign Currency**	**Maximum Tenor**
1.	[*insert FX Forward Constituent*]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]	[*insert maximum tenor*]
2.	[*insert FX Forward Constituent*]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]	[*insert maximum tenor*]

]

[*In case of non-fixed FX Forward Investment Universe, insert*: Only FX forwards exposed to G10 currencies [and [*insert any additional currencies*]] may be included in the FX Forward Investment Universe. **]**

[*In case FX forwards are used for hedging purposes only is applicable, insert:* FX Forward Constituents may be used in the Reference Portfolio for FX hedging purposes only.**]**

[*In case CNH FX forwards are included, insert:* Any references to "CNY" in this document shall be deemed to refer to Renminbi (i.e. the lawful currency of the People's Republic of China) settled and deliverable in Hong Kong.**]**

In the absence of any other instructions from the Reference Portfolio Advisor, FX Forward Constituents will be closed out automatically on the relevant expiration date of the FX Forward Constituents and a notional amount equal to such close out amount [(where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, [a "**Notional FX Forward Constituent Distribution**"] [[or] a "**Relevant Notional Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective FX Forward Constituent] on the day of such automatic close out. Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.**]**

[Should the Reference Portfolio Advisor allocate to Reference Portfolio Constituents which are not denominated in currencies represented by the FX Forward Constituents above, then the FX Forward Investment Universe may be extended to accommodate such currencies at the request of the Reference Portfolio Advisor and subject to the agreement of the Calculation Agent and/or the Issuer. [*insert if applicable*: The Calculation Agent [and/or the Issuer] has the right to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] [and] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [[and] the day from which such extended FX Forward Investment Universe applies]. [Such expansion of the FX Forward Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]]

[The current FX Forward Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed FX Forward Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]]**

[*In case of FX Option Constituents, insert*:

[(2.8)][•] **FX Option Constituents**

The Reference Portfolio may reference as FX Option Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in various over-the-counter call and put FX vanilla options from the universe described below (the "**FX Option Investment Universe**").

[*In case of fixed FX Option Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the FX Option Investment Universe comprises the following FX Option Constituents:]

	FX Option Constituent	**Bloomberg Ticker**
1.	[*insert FX Option Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]
2.	[*insert FX Option Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further FX Option Constituents to the FX Option Investment Universe [*insert if*

applicable: , provided that only [*specify requirements*]]. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new FX Option Constituent, if accepted, forms part of the FX Option Investment Universe. [Such expansion of the FX Option Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current FX Option Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed FX Option Investment Universe, insert*: Only FX options exposed to G10 currencies with a maturity of less than [1] [•] year[s] may be included in the FX Option Investment Universe [, subject to the Issuer's ability to access and offer such options at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].**]**

[*In case of combination of fixed and non-fixed FX Option Investment Universe, insert combination as appropriate:* [•]**]**

[In the absence of other instructions from the Reference Portfolio Advisor, FX Option Constituents will be closed out automatically on the relevant expiration date of the FX Option Constituents. [A notional amount equal to such close out amount [(where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a "**Notional FX Option Constituent Distribution**" [*insert if Section [(2.13)] does not apply*: or a "**Relevant Notional Distribution**"]) will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out.] [Automatic close out will also apply upon the exercise of any short positions in American style options as if these positions were held by a Notional Investor whereby the close out can be full or partial.] [Any such] [Such] automatic close out shall not constitute a Rebalancing.] [•]**]**

[*In case of Credit Default Swap Constituents, insert*:

[(2.9)][•] **Credit Default Swap Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Credit Default Swap Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain credit default swaps as described below (the "**Credit Default Swap Investment Universe**").

[*Insert Credit Default Swap Investment Universe*]

[*If long positions are applicable, insert:* If a Credit Default Swap Constituent comprises a long position in a credit default swap from the Credit Default Swap Investment Universe, a notional amount reflecting the gross premium in respect of such Credit Default Swap Constituent [(where such gross premium is not denominated in the Redemption Currency, after such gross premium has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Credit Default Swap Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Credit Default Swap Constituent Distribution**"]) will be notionally deducted from the Cash Position on the date on which such gross premium is notionally paid in respect of that Credit Default Swap Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Credit Default Swap Constituent comprises a short position in a credit default swap from the Credit Default Swap Investment Universe, a notional amount reflecting the net premium in respect of such Credit Default Swap Constituent [(where such net premium is not denominated in the Redemption Currency, after such net premium has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a

[*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Credit Default Swap Constituent Distribution**", and, together with each Notional Negative Credit Default Swap Constituent Distribution, a "**Notional Credit Default Swap Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Credit Default Swap Constituent Distribution**")] will be notionally allocated to the Cash Position on the date on which such net premium is notionally paid in respect of that Credit Default Swap Constituent.**]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any premium in respect of Credit Default Swap Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Credit Default Swap Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [by notional deduction from the Cash Position]. Therefore, a Notional Credit Default Swap Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] with regard to any premium in respect of Credit Default Swap Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Bond Constituents, insert*:

[(2.10)][•]**Bond Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Bond Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain bonds as described below (the "**Bond Investment Universe**").

Only bonds that meet the below criteria may be included in the Bond Investment Universe, subject to the Issuer's ability to access and offer such bond at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.

Status	The bond must be a: • [Euroclear-able security] [•]; • Non-sanctioned security or a security issued by a non-sanctioned issuer; [and] • security that is not in default;[and] • [[insert other criteria if applicable]] all of the above as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.
Rating	The bond must have a rating of [BBB+] [•] or higher, as determined by [Standard & Poor's] [•].
Liquidity	The bond must, at the time of a Rebalancing, either have a firm quote from at least [one (1)] [•] dealer that is onboarded by the Issuer, for the full size of the Rebalancing request, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.
Non-871(m) Status	The bond must not be an asset which is treated as a "specified equity-linked instrument" or a "Specified Notional Principal Contract" under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended. For the avoidance of doubt, bonds convertible into U.S. equities may be considered "specified equity-linked instruments" for purposes of Section 871(m).

[*If long positions are applicable, insert:* If a Bond Constituent comprises a long position in a bond from the Bond Investment Universe, a notional amount reflecting the net interest or coupons of (or any income arising from) such Bond Constituent [(where such net interest or coupons or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such interest or coupons or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Bond Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Bond Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Bond Constituent] on the relevant valuation, determination or payment date (as applicable for the relevant Bond Constituent) of such interest or coupons or, as the case may be, income in respect of that Bond Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Bond Constituent comprises a short position in a bond from the Bond Investment Universe, a notional amount reflecting the gross interest or coupons of (or any income arising from) such Bond Constituent [(where such gross interest or coupons or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such interest or coupons or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Bond Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Bond Constituent Distribution, a "**Notional Bond Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Bond Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Bond Constituent] on the relevant valuation, determination or payment date (as applicable for the relevant Bond Constituent) of such interest or coupons or, as the case may be, income in respect of that Bond Constituent.**]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any interest or coupons of (or any income arising from) Bond Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Bond Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Bond Constituent. Therefore, a Notional Bond Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any interest or coupons of (or any income arising from) Bond Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Securitised Product Constituents, insert*:

[(2.11)][•]**Securitised Product Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Securitised Product Constituents [long] [short] [long and/or short] positions in certain securitised products as described below (the "**Securitised Product Investment Universe**").

[*In case of fixed Securitised Product Investment Universe, insert*:

[*Insert if expansion option applies*: As of the Fixing Date, the Securitised Product Investment Universe comprises the following Securitised Products Constituents:]

	Securitised Product Constituent	**Bloomberg Ticker**
1.	[*insert Securitised Product Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]
2.	[*insert Securitised Product Constituent*]	[*insert Bloomberg Ticker*]

[*Insert if expansion option applies*: Following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor may from time to time request the addition of further Securitised Product Constituents to the Securitised Product Investment Universe, provided that only securitised products issued by [UBS AG] [*insert other requirements if applicable*] [•] may be included in the Securitised Product Investment Universe. The Calculation Agent, acting reasonably and in its sole discretion, has the right to accept or reject such addition request and to determine [the relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure (as described in Section [(5.2)][•] "Issuer Fee" below)] [[,] the relevant Adjustment Fee (as described in Section [(5.4)][•] "Adjustment Fee" below)] [and] the day from which such new Securitised Product Constituent, if accepted, forms part of the Securitised Product Investment Universe. [Such expansion of the Securitised Product Investment Universe[, the corresponding relevant [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [[,] the corresponding relevant Adjustment Fee] and the day on which these changes shall become effective, shall be notified by the Issuer to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of the Conditions of Securities.] [•]

The current Securitised Product Investment Universe [[and] [,] the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure] [and the Adjustment Fee] may [also] be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS

AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].**]]**

[*In case of non-fixed Securitised Product Investment Universe, insert*:

Only securitised products issued by [UBS AG] [•] may be included in the Securitised Product Investment Universe.**]**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Securitised Product Constituent comprises a long position in a securitised product from the Securitised Product Investment Universe, a notional amount reflecting net dividends on (or any income arising from) such Securitised Product Constituent [(where such net dividends or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such net dividends or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Securitised Product Constituent Distribution**"] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Securitised Product Constituent Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Securitised Product Constituent] on the date on which such net dividends or, as the case may be, income is notionally paid, valued or determined in respect of that Securitised Product Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Securitised Product Constituent comprises a short position in a securitised product from the Securitised Product Investment Universe, a notional amount reflecting gross dividends on (or any income arising from) such Securitised Product Constituent [(where such gross dividends or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such gross dividends or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Securitised Product Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Securitised Product Constituent Distribution, a "**Notional Securitised Product Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Securitised Product Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Securitised Product Constituent] on the date on which such net dividends or, as the case may be, income is notionally paid, valued or determined in respect of that Securitised Product Constituent.**]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any Securitised Product Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Securitised Product Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Securitised Product Constituent. Therefore, a Notional Securitised Product Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to Securitised Product Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Synthetic Currency Account Constituents, insert*:

[(2.12)][•]**Synthetic Currency Account Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Synthetic Currency Account Constituents [positive] [or] [negative] notional cash balances from the universe described below (the "**Synthetic Currency Account Investment Universe**").

	Synthetic Currency Account Constituent	**Currency**	**Account Reference Rate**	**Account Spread**
1.	[[USD][EUR][•]Synthetic Currency Account]	[USD][EUR][•]	**[***In case of USD Account Reference Rate, insert*: [United States SOFR Secured Overnight Financing Rate (Bloomberg page: SOFRRATE Index)]	**[***In case of identical spreads to positive and negative cash balances, insert*: [•]%.**]**

			[•] (the "**Account Relevant Screen Page**") plus the Account Spread**]** **[***In case of non-USD Account Reference Rate, insert*: [[•] Forward Implied 1 Week Rate (Bloomberg Page: [•] Curncy)] [•] (the "**Account Relevant Screen Page**") plus the Account Spread**]** **[**[(i) the Federal Funds Target Rate – Upper Bound (Bloomberg page: FDTR Index), (ii) plus the [•] Forward Implied 3 Month Rate (Bloomberg page [•] Curncy), (iii) minus [•]] [•] (each, an "**Account Relevant Screen Page**") plus the Account Spread**]** [•]	**[***In case of different spreads to positive and negative cash balances, insert*: In respect of positive notional cash balances, [•]%. In respect of negative notional cash balances, [•]%.**]**
2.	[*insert Synthetic Currency Account Constituent*]	[*insert currency*]	[*insert Account Reference Rate*] [plus the Account Spread]	[*insert Account Spread*]

[*In case of identical spreads to positive and negative cash balances, insert:* The inclusion of Synthetic Currency Account Constituents allows for the execution of notional FX spot transactions to convert between the currencies of the various Synthetic Currency Account Constituents. A Synthetic Currency Account Constituent represents a notional holding of a cash account denominated in a specific currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Account Reference Rate**") shown above, which, for the avoidance of doubt, will be inclusive of a spread (each, an "**Account Spread**"). The Account Reference Rate is observed on every [•] [Weekday].**]**

[*In case of different spreads to positive and negative cash balances, insert*: The inclusion of Synthetic Currency Account Constituents allows for the execution of notional FX spot transactions to convert between the currencies of the various Synthetic Currency Account Constituents. A Synthetic Currency Account Constituent represents a notional holding of a cash account denominated in a specific currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Account Reference Rate**") shown above, which, for the avoidance of doubt, will be inclusive of different spreads applied for positive and negative notional cash balances (each, an "**Account Spread**"). The Account Reference Rate is observed on every [•] [Weekday].**]**

[In case of CNH Synthetic Currency Account Constituents denominated in CNH, insert: Any references to "CNY" in this document shall be deemed to refer to Renminbi (i.e. the lawful currency of the People's Republic of China) settled and deliverable in Hong Kong.]

[*In case of Futures Constituents and/or Excess Return Index Constituents*: [The value of the relevant Synthetic Currency Account Constituents will also be positively or negatively affected by an increase or decrease due to the performance of [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents]. On each [•] [Weekday], the performance of such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents], positive or negative, will be notionally transferred to or deducted from the Synthetic Currency Account Constituents. Such notional transfer to or deduction from the Synthetic Currency Account Constituents is intended to reflect the mark-to-market performance of such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] .

Should the Reference Portfolio Advisor allocate to [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] which are not denominated in currencies represented by the Synthetic Currency Account Constituents above, then the Synthetic Currency Account Investment Universe

shall be extended to accommodate such currencies at the point in time that such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] are notionally added to the Reference Portfolio. Therefore, additional Synthetic Currency Accounts Constituents may be included in the Reference Portfolio as of a later date to represent a notional holding of a cash account denominated in other currencies. [At the time of such inclusion, the Reference Portfolio Advisor will be informed of the relevant Account Reference Rate.] [•]]

Each component of the Account Reference Rate is referred to as an Account Reference Rate component, including, for the avoidance of doubt, any spread that is applied. Each Account Reference Rate component, with the exception of the Account Spread, corresponds to an Account Relevant Screen Page from which such Account Reference Rate component is sourced, as shown above.

Upon the occurrence of an Account Reference Rate Adjustment Event, the Calculation Agent may make adjustments in its sole discretion to (i) any or all of the Account Reference Rate components (including, for the avoidance of doubt, the Spread), and (ii) the then prevailing formula for determining the Account Reference Rate, and shall determine the effective date of such adjustment(s).**]**

[[(2.13)][•]**Section 871(m) Withholding**

In respect of any [Stock Constituent][,][or, as the case may be,] [ETF Constituent][,][or, as the case may be,] [Fund Constituent][,][or, as the case may be,] [Futures Constituent][,][or, as the case may be,] [[Total Return] [Equity] [Excess Return] Index Constituent] [,][or, as the case may be,] [Equity Option Constituent][,][or, as the case may be,] [FX Option Constituent][,][or, as the case may be,] [Credit Default Swap Constituent][,][or, as the case may be,] [Bond Constituent][,][or, as the case may be,] [Securitised Product Constituent][,][or, as the case may be][•] (each, a "**Relevant Constituent**") which references U.S. equity securities, for the purposes of determining the amount of any [Notional Stock Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional ETF Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Fund Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Futures Constituent Distribution]][,][or, as the case may be,] [Notional Equity Index Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Equity Option Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional FX Option Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Credit Default Swap Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Bond Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Securitised Product Constituent Distribution][,][or, as the case may be][•] (the "**Relevant Notional Distribution**"), the Calculation Agent, acting reasonably, shall reduce the amount of such Relevant Notional Distribution so allocated by the 30% withholding tax imposed by Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended. Such reductions may apply even if the withholding tax is subsequently refunded by the U.S. Internal Revenue Service in respect of a Relevant Constituent.**]**

[(2.14)][•]**Cash Position**

The Reference Portfolio will also contain a Cash Position as a Reference Portfolio Component, which represents a notional holding of a cash account denominated in the Redemption Currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Reference Rate**"), which can be negative from time to time. [*In case deleverage trigger applies and Cash applies, insert*: For the avoidance of doubt, for the purposes of Section 2, the Cash Position shall also be an "Eligible Constituent" of the Reference Portfolio.]

[*In case of USD rate as Reference Rate, insert*: The Reference Rate is observed on every [calendar day] [Banking Day] [Weekday] and shall be equal to the [United States SOFR Secured Overnight Financing Rate (Bloomberg Page: SOFRRATE Index)] [•] (the "**Relevant Screen Page**") plus a spread (the "**Spread**") (each, a "**Reference Rate Component**").**]**

[*In case of non-USD rate as Reference Rate*: The Reference Rate is observed on every [calendar day] [Banking Day] [Weekday] and shall be equal to [the EUR Forward Implied 1 Week Rate (Bloomberg Page: EURI1W Curncy)] [•] (the "**Relevant Screen Page**") plus a spread (the "**Spread**") (each, a "**Reference Rate Component**").**]**

In respect of a positive Cash Position, the Spread shall be [*insert Spread*]% and in respect of a negative Cash Position, the Spread shall be [*insert Spread*]%.

[If the Relevant Screen Page does not display the respective Reference Rate Component, the corresponding Reference Rate Component shall be determined with reference to an equivalent reference rate on the corresponding page of another financial information service.]

Upon the occurrence of a Reference Rate Adjustment Event, the Calculation Agent may make adjustments in its sole discretion to (i) any or all of the Reference Rate Components (including for the avoidance of doubt, the Spread), and (ii) the then prevailing formula for determining the Reference Rate, and shall determine the effective date of such adjustment(s).

[If, on any date, the Reference Portfolio Advisor requests that the Issuer make a Conditional Distribution in respect of the Securities and the Issuer makes such Conditional Distribution in accordance with Section [(2.15)][•] and § [3] of the Conditions of the Securities, the Cash Position shall be notionally reduced on the relevant Conditional Distribution Determination Date in respect of such Conditional Distribution by an amount equal to the relevant Conditional Distribution.]

[If, on any Conditional Coupon Determination Date, the Reference Portfolio Advisor advises the Issuer and the Calculation Agent that there [have been one or more Relevant Notional Distribution(s)] [has accrued a Relevant Notional Coupon] in respect of one or more Reference Portfolio Components during the immediately preceding Conditional Coupon Period and the Issuer pays a corresponding Conditional Coupon Amount in accordance with § 3 of the Conditions of the Securities [from the Cash Position on the relevant Conditional Coupon Payment Date[, provided that there is sufficient balance in the Cash Position to facilitate such payment]], [the Cash Position shall be notionally reduced on or around the Weekday immediately following the relevant Conditional Coupon Determination Date by an amount equal to [the aggregate of] [such Relevant Notional Distribution(s)] [the Relevant Notional Coupon].] [such payment will reduce the Reference Portfolio Level on or around the [Weekday] [•] immediately following the Conditional Coupon Determination Date.]] [•]

[Further, on each day when [a Stock Borrow Fee,] [a Reference Portfolio Advisor Performance Fee,] a Reference Portfolio Fee and/or an Adjustment Fee becomes due as described in Section [(5)][•], the value of the Cash Position will be reduced by an amount equal to such [Stock Borrow Fee,] [Reference Portfolio Advisor Performance Fee,] Reference Portfolio Fee and/or, as the case may be, Adjustment Fee.] [Further, on each day when [a Stock Borrow Fee,] [a Reference Portfolio Advisor Performance Fee,] a Reference Portfolio Fee and/or an Adjustment Fee becomes due as described in Section [(5)][•], the value of the Cash Position will be reduced as described in Section (5).]

[The value of the Cash Position will also be positively or negatively affected by an increase or decrease due to the performance of [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents]. On each [Weekday] [•], an amount equal to the positive performance of such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] as of such date shall be notionally allocated to the Cash Position and, conversely, an amount equal to the negative performance of such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] as of such date shall be notionally deducted from the Cash Position. Such notional transfer to or deduction from the Cash Position is intended to reflect the mark-to-market performance of such [Futures Constituents and Excess Return Index Constituents] [Futures Constituents] [Excess Return Index Constituents] comprised in the Reference Portfolio on such date.]

[Finally, the value of the Cash Position will be adjusted to take into account [any Relevant Notional Distribution(s)] [any Relevant Notional Coupon] in respect of one or more Reference Portfolio Components, in each case, notionally allocated to or, as the case may be, deducted from the Cash Position from time to time.] [The value of the Cash Position will also be adjusted to reflect any payments under any notional FX forward contracts [(including, without limitation, any Currency Hedges)] entered into by the Issuer from time to time.]

[*In case of Conditional Distributions, insert*:

[(2.15)][•]**Conditional Distributions**

From time to time, the Reference Portfolio Advisor is entitled to request that the Issuer makes a conditional distribution to the Securityholders equal to an amount determined by the Reference Portfolio Advisor (a "**Conditional Distribution**"), and deducted from the Cash Position, provided that there is sufficient balance in the Cash Position to facilitate such Conditional Distribution, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.

The payment of the Conditional Distribution will reduce the Reference Portfolio Level by the Conditional Distribution on the date communicated by the Reference Portfolio Advisor to the Calculation Agent, and as agreed by the Calculation Agent (the "**Conditional Distribution Determination Date**"). The Reference Portfolio Advisor shall advise the Calculation Agent of the Conditional Distribution no later than five (5) Banking

Days preceding the intended Conditional Distribution Determination Date, unless otherwise agreed with the Calculation Agent.

The Reference Portfolio Advisor shall not instruct the Issuer to make more than [two (2)] [•] Conditional Distributions in any calendar year.]

[(2.16)][•]**Currency Hedging**

At any time, the Reference Portfolio may comprise one or more Reference Portfolio Components denominated in a currency other than the Redemption Currency (such Reference Portfolio Components, the "**Non-Redemption Currency Components**").

[*In case no hedging applies, insert*: There is no hedging of currency exchange risk in respect of any Non-Redemption Currency Components comprised in the Reference Portfolio.**]**

[*In case automated hedging applies, insert*: On each Hedging Date, the position in each Non-Redemption Currency Component comprised in the Reference Portfolio on such date (such position being determined by using the value of the Non-Redemption Currency Component in respect of the Weekday immediately preceding the relevant Hedging Date) is notionally hedged by the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, through one or more Currency Hedge(s) to reduce the risk of currency fluctuations.

Notwithstanding the above, the Currency Hedge will not be applied where the Calculation Agent is unable, after using commercially reasonable efforts, to enter into FX forward contracts it deems necessary to hedge the currency risk of any Non-Redemption Currency Component (in particular in case of extraordinary market conditions).

Any Currency Hedge(s) which the Calculation Agent has entered into shall not be adjusted during a Hedging Period to reflect the performance of any Non-Redemption Currency Component or any Rebalancings which have occurred during such Hedging Period. Therefore, in such circumstances, such Currency Hedge(s) would not protect the Securityholder against any residual currency exchange risks.**]**

[Any Currency Hedge(s) will be closed out automatically on their relevant expiration and a notional amount equal to such close out amount will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. **[**For the purposes of Section [(2.14)][•], such close out amount shall constitute [a "**Relevant Notional Distribution**"] [*insert if applicable*: [or] a "**Relevant Notional Coupon**"].**]** [Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.]]

[Any notional profits or losses resulting from the Currency Hedge [([a "**Relevant Notional Distribution**"] [*insert if applicable*: [or] a "**Relevant Notional Coupon**"])] will be settled into the Cash Position.**]**

[*In case automated hedging applies, insert*: For these purposes:

"**Currency Hedge**" means, in respect of each Hedging Period, [one month] [•] notional FX forward contracts selected from the FX Forward Investment Universe with a term expiring on the following Hedge Expiry Date.

"**Hedging Date**" means the [20th][*insert day*] calendar day of each calendar month, or, if such date is not a Weekday on which the Calculation Agent is open for business, the immediately following Weekday on which the Calculation Agent is open for business.

"**Hedge Expiry Date**" means the [20th][*insert day*] calendar day of each month, of if such day is not considered to be a business day for a specific currency pair as determined by the Calculation Agent, the immediately following day that is a business day for such specific currency pair.

"**Hedging Period**" means [•] [each period from[, and including,] [•] one Hedging Date, to[, and including,] [•] the immediately following Hedging Date, *provided that* the first Hedging Period shall commence on [[the first Hedging Date] [*insert day*] after the Fixing Date] [(and include)] the Fixing Date] and the last Hedging Period shall end on [(and including) the immediately following Hedge Expiry Date which, for the avoidance of doubt, may or may not be after the Expiration Date] [*insert day*] [•] [(and include)] [•] the Expiration Date]. **As such, unless instructed by the Reference Portfolio Advisor otherwise, there may exist no partial hedge for the currency exchange risks between the Fixing Date and the first Hedging Date.]**

[The resulting currency exchange risks may also be partially hedged through the use of FX Forward Constituents, at the discretion of the Reference Portfolio Advisor.**]**

[*In case discretionary hedging applies, insert*: The resulting currency exchange risks may be partially hedged through the use of FX Forward Constituents, at the discretion of the Reference Portfolio Advisor.**]**

[(2.17)][•]**Investment Restrictions**

Reference Portfolio Constituents may be selected by the Reference Portfolio Advisor for notional purchase or, as the case may be, sale or unwind in accordance with the following investment restrictions (the "**Investment Restrictions**"). [Unless otherwise stated, any restriction shall apply at all times during the lifetime of the Securities.]

For the avoidance of doubt: The responsibility and legal duty that the Reference Portfolio complies with the Investment Restrictions is solely with the Reference Portfolio Advisor. The Issuer or the Calculation Agent are not obliged to monitor adherence to the Investment Restrictions, or to inform any parties of any failure by the Reference Portfolio Advisor to adhere to the Investment Restrictions.

[*In case deleverage trigger applies, insert:*

(2.17.1)][•] **Deleverage Event**

If, on [any] [Weekday] [Constituents Business Day] [in respect of [all Reference Portfolio Constituents] [any Reference Portfolio Constituent]] [date] [•], the Calculation Agent, in its reasonable discretion, determines that the Reference Portfolio Level is [equal to or] lower than the Deleverage Trigger, a "**Deleverage Event**" shall occur on such date. Upon the occurrence of a Deleverage Event, certain portfolio investment restrictions shall be adjusted as described under Section [(2.17.2)][•] (*Portfolio Investment Restrictions*) below.

For these purposes, "**Deleverage Trigger**" means [*level*] [(being [•]% of the Initial Reference Portfolio Level)].]

[(2.17.2)][•] **Portfolio Investment Restrictions**

[(a)][(•)] [[*In case deleverage trigger applies, insert*: At all times prior to the occurrence of a Deleverage Event, the] [*In case deleverage trigger does not apply, insert*: The] [sum of the Exposures of all Reference Portfolio Constituents[, excluding FX Forward Constituents,] [, excluding Synthetic Currency Account Constituents,] [, excluding FX Forward Constituents and Synthetic Currency Account Constituents,] is capped at a maximum of [100][*insert Leverage Threshold*]% (the "**Leverage Threshold**") [*in case deleverage trigger does not apply, insert*: at all times during the lifetime of the Securities].

[*In case deleverage trigger applies and Delta-1 applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Leverage Threshold shall immediately be reduced to [100][*insert Leverage Threshold cap*]% at all times during the remaining lifetime of the Securities.]

[*In case deleverage trigger applies and Cash applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Leverage Threshold shall immediately be reduced to [0][*insert Leverage Threshold cap*]% at all times and only the Cash Position shall be an Eligible Constituent during the remaining lifetime of the Securities.]]

[(b)][(•)] [[*In case deleverage trigger applies, insert*: At all times prior to the occurrence of a Deleverage Event, the] [*In case deleverage trigger does not apply,* The] sum of the absolute values of the Exposures of all Reference Portfolio Constituents[, excluding FX Forward Constituents,] [, excluding Synthetic Currency Account Constituents,] [, excluding FX Forward Constituents and Synthetic Currency Account Constituents,] is capped at a maximum of [200][*insert Gross Leverage Threshold*]% (the "**Gross Leverage Threshold**") [*in case deleverage trigger does not apply, insert*: at all times during the lifetime of the Securities].

[*In case deleverage trigger applies and Delta-1 applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Gross Leverage Threshold shall immediately be reduced to [100][*insert Gross Leverage Threshold cap*]% at all times during the remaining lifetime of the Securities.]

[*In case deleverage trigger applies and Cash applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Gross Leverage Threshold shall immediately be reduced to [0][*insert Gross Leverage Threshold cap*]% at all times and only the Cash Position shall be an Eligible Constituent during the remaining lifetime of the Securities.]]

[(c)][(•)] [*In case deleverage trigger applies, insert*: At all times prior to the occurrence of a Deleverage Event, the] [*In case deleverage trigger does not apply, insert*: The] [sum of the Exposures of all Reference Portfolio Constituents[, excluding FX Forward Constituents,] [, excluding Synthetic Currency Account Constituents,] [, excluding FX Forward Constituents and Synthetic Currency Account Constituents,] in respect of which the Reference Portfolio has long positions is capped at a maximum of [100][*insert Long Leverage Threshold*]% (the "**Long Leverage Threshold**") [*in case deleverage trigger does not apply, insert*: at all times during the lifetime of the Securities].

[*In case deleverage trigger applies and Delta-1 applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Long Leverage Threshold shall immediately be reduced to [100][*insert Long Leverage Threshold cap*]% at all times during the remaining lifetime of the Securities.]

[*In case deleverage trigger applies and Cash applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Long Leverage Threshold shall immediately be reduced to [0][*insert Long Leverage Threshold cap*]% at all times and only the Cash Position shall be an Eligible Constituent during the remaining lifetime of the Securities.]]

[(d)][(•)] [*In case deleverage trigger applies, insert*: At all times prior to the occurrence of a Deleverage Event, the] [*In case deleverage trigger does not apply, insert*: The] sum of the absolute values of the Exposures of all Reference Portfolio Constituents[, excluding FX Forward Constituents,] [, excluding Synthetic Currency Account Constituents,] [, excluding FX Forward Constituents and Synthetic Currency Account Constituents,] in respect of which the Reference Portfolio has short positions is capped at a maximum of [100][*insert Short Leverage Threshold*]% (the "**Short Leverage Threshold**") [*in case deleverage trigger does not apply, insert*: at all times during the lifetime of the Securities].

[*In case deleverage trigger applies and Delta-1 applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Short Leverage Threshold shall immediately be reduced to [0][*insert Short Leverage Threshold floor*]% at all times during the remaining lifetime of the Securities.]

[*In case deleverage trigger applies and Cash applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the Short Leverage Threshold shall immediately be reduced to [0][*insert Short Leverage Threshold floor*]% at all times and only the Cash Position shall be an Eligible Constituent during the remaining lifetime of the Securities.]

[(e)][(•)] [[*In case VaR limit applies, insert*: At all times prior to the occurrence of a Deleverage Event, a] [*In case deleverage trigger does not apply, insert*: A] value at risk ("**VaR**") limit of [30][*insert VaR limit*]% of the [Deleverage Trigger] [Stop Loss Level] [Reference Portfolio Level] must be maintained [*in case deleverage trigger does not apply, insert*: at all times], including, for the avoidance of doubt, when a Rebalancing occurs (taking into account all Eligible Constituents which the Reference Portfolio Advisor has proposed to notionally include in the Reference Portfolio pursuant to such Rebalancing or, as the case may be, all existing Reference Portfolio Constituents the exposure to which in the Reference Portfolio the Reference Portfolio Advisor has proposed to increase or decrease pursuant to such Rebalancing). The VaR shall be determined by the Calculation Agent in its sole discretion. [A summary of the applied VaR methodology may be provided by the Calculation Agent upon request.]

[*In case deleverage trigger applies, insert*: Upon the occurrence of a Deleverage Event, the VaR limit shall immediately be removed and shall no longer apply at any time during the remaining lifetime of the Securities.]]

[*In case of FX Forward Constituents, insert if applicable*:

[(f)][(•)] [The sum of the absolute values of the Exposures of all FX Forward Constituents is capped at [100%] [the sum of the Weights of all Reference Portfolio Constituents that are not denominated in the Redemption Currency] at all times during the lifetime of the Securities (the "**FX Forward Threshold**").]

[(g)][(•)] [FX Forward Constituents may be included in the Reference Portfolio for FX hedging purposes only.]**]**

[*In case of Equity Option Constituents, insert, if applicable*:

[(h)][(•)] [The maximum loss potential of the aggregate of all Option Spread Payoffs (the "**Option Spread Loss Threshold**"), expressed as a percentage of the Reference Portfolio Level, is at all times lower than the Weight of the Cash Position.

For these purposes, "**Option Spread Payoff**" means the sum of the combined Strike Exposures of all Equity Option Constituents which reference the same underlying stock or, as the case may be, ETF and which have the same expiration date, determined as at the respective expiration date of such Equity Option Constituents. An Equity Option Constituent shall not have an Option Spread Payoff if it comprises a single short call or put option.]

[(i)][(•)] [The sum of the absolute value of the Exposures of all single Equity Option Constituents which comprise single exchange-traded equity put options (each, a "**Single Short Put Option**"), expressed as a percentage of the Reference Portfolio Level, is at all times equal to or lower than the Weight of the Cash Position.]

[(j)][(•)] [The Weight of the Cash Position is at all times equal to or greater than the sum of the absolute value of the Exposures of all Single Short Put Options and the Option Spread Loss Threshold.]

[•]**]**

[*insert any other applicable portfolio investment restrictions***]**

[2.17.3][•] **Constituent Investment Restrictions**

[*Insert if applicable:*

[(a)][(•)] The Weight of the Cash Position shall at all times be greater than [-5][*insert limit*]%.**]**

[*In case of UBS AG, Zurich issued, insert*:

[(b)][(•)] The Weight of the Cash Position shall, on average throughout a calendar year, be smaller than [50][*insert limit*]%.**]**

[*In case of Stock Constituents, insert*:

[(c)][(•)] The absolute value of the Exposure of each Stock Constituent is capped at a maximum of [10][*insert limit*]%.**]**

[*In case of Stock Constituents and specific stock restrictions apply, insert as applicable:*

[(d)][(•)] [The following stocks (including related securities of such stocks, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion) are not eligible for inclusion in the Reference Portfolio.

	Stock	**Bloomberg Ticker**	**ISIN**
1			

2			

Further stocks may be added to, or existing stocks may be removed from, the above list at the sole discretion of the Calculation Agent. Such revisions will be communicated to the Reference Portfolio Advisor on or around the date on which the revisions will be effective.

[*In case of Stock Constituents and country limit applies, insert as applicable*:

[(e)][(•)] [The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in Taiwan, notwithstanding ADRs and GDRs, shall not exceed [10][insert limit]%.]

[(f)][(•)] [The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in South Korea, notwithstanding ADRs and GDRs, shall not exceed [10][insert limit]%.]

[(g)][(•)] [The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in [*insert countries/regions*][, notwithstanding ADRs and GDRs,] shall not exceed [10%] [*insert description of limit*] [in aggregate] [for each [country][region] individually].]

[•]

[*In case of Stock Constituents and market limit applies, insert as applicable*:

[(h)][(•)] [The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in Emerging Markets (as defined in the most recent [MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI Inc. from time to time, (the "**MSCI Methodology**")] [MSCI Methodology])], notwithstanding ADRs and GDRs [and NVDRs], shall not exceed [20][insert limit]%.]

[•]

[*In case of Stock Constituents and sector limit applies, insert*:

[(i)][(•)] The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Stock Constituents within a sector (such sector classification as determined by the Calculation Agent but with reference to industry standards) shall not exceed [50%].**]**

[*In case of ETF Constituents, insert*:

[(j)][(•)] The absolute value of the Exposure of any single ETF Constituent is capped at [20][*insert limit*]%.**]**

[*In case of Fund Constituents, insert*:

[(k)][(•)] The absolute value of the Exposure of any single Fund Constituent is capped at [20][*insert limit*]%.**]**

[*In case of ETF Constituents or Fund Constituents, insert*:

[(l)][(•)] The absolute value of the Holdings of each **[**ETF Constituent**] [**and/or**] [**Fund Constituent**]** is capped at a maximum of [5][*insert limit*]% of the assets under management of such Reference Portfolio Constituent, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (the "**Concentration Threshold**").**]**

[*In case of ETF Constituents and no explicit crypto exemption, insert*:

[(m)][(•)] Investments into ETF Constituents with exposure to crypto assets may not at any time be included in the Reference Portfolio.**]**

[*In case of Stock Constituents and/or ETF Constituents and liquidity threshold applies, insert:*

[(n)][(•)] The absolute value of the Currency Exposure of each [Stock Constituent] [and/or] [ETF Constituent] shall not exceed [20] [*insert limit*]% of its 30 day average daily trading volume, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[*In case of Equity Option Constituents, insert, if applicable*:

[*In case of Equity Call Option Constituents and where "no option spread" applies, insert:*

[(o)][(•)] [Short positions in any exchange-traded equity vanilla call options can only be used for covered call strategies. As such, the number of units of the underlying of an equity vanilla call option must be less than or equal to the number of units of the corresponding Reference Portfolio Constituent which is the underlying of such option.]

[*In case of Equity Put Option Constituents and where "no option spread" applies, insert:*

[(p)][(•)] [Short positions in any exchange-traded equity vanilla put options can only be used if covered by the Cash Position. As such, the absolute value of the Strike Exposure of a short position in an equity vanilla put option must be less than or equal to the notional value of the Cash Position. By extension, the notional value of the Cash Position must be equal or greater than the sum of the absolute value of the Strike Exposures of all equity vanilla put options in respect of which the Reference Portfolio has a short position.]

[*In case of Equity Option Constituents and where "with option spread" applies, insert as applicable:*

[(q)][(•)] [The payoff of an option spread (the "**Option Spread Payoff**") is the sum of the combined Strike Exposures of all the long and short exchange-traded equity vanilla option positions at the respective option expiration date for which each exchange-traded equity vanilla option references the same expiration date and the same underlying [Stock Constituent] [or] [ETF Constituent]. For the avoidance of doubt, a single short call option position or single short put option position are not considered to be Option Spread Payoffs.]

[The maximum loss potential of all Option Spread Payoffs in aggregate (the "**Option Spread Loss Threshold**") shall be smaller than the notional value of the Cash Position. In the case of an Option Spread Payoff comprising of a short equity vanilla call option with a lower strike and a long equity vanilla call option with a higher strike, the maximum loss potential of such Option Spread Payoff need not be smaller than the notional value of the Cash Position as long as the number of units of the underlying of the equity vanilla call options is less than or equal to the number of units of the corresponding Reference Portfolio Constituent which the underlying of such options.]

[(r)][(•)] [Short positions in any exchange-traded equity vanilla call option which does not form part of an Option Spread Payoff can only be used for covered call strategies. As such, the number of units of the underlying of an equity vanilla call option must be less than or equal to the number of units of the corresponding Reference Portfolio Constituent which is the underlying of such option.]

[(s)][(•)] [Short positions in any exchange-traded equity vanilla put option which does not form part of an Option Spread Payoff can only be used if covered by the Cash Position. As such, the absolute value of the Strike Exposure of a short position in an equity vanilla put option must be less than or equal to the notional value of the Cash Position. By extension, the notional value of the Cash Position must be equal or greater than the sum of the absolute value of the Strike Exposures of all equity vanilla put options in respect of which the Reference Portfolio has a short position.]

[•]]

[*In case of Bonds Constituents, insert as applicable:*

[(t)][(•)] The aggregate [of the absolute values] of the Exposure of Bond Constituents is capped at [100] [insert limit]%.]

[(u)][(•)] A Rebalancing request to acquire or unwind exposure to a Bond Constituent must have a minimum size of USD [2,000,000] [*insert size*] notional or currency equivalent, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[*In case of Futures Constituents, insert:*

[(v)][(•)] The absolute value of the Exposure of Futures Constituents referencing the same underlying, when aggregated across all futures contract maturities, is capped at [20] [insert limit]%.]

[*insert any other applicable investment restrictions***]]**

[(2.17.4)][•] **Consequences of Investment Restrictions Breaches**

In case any of the above Investment Restrictions are breached at any time during the life of the Securities, the Issuer has the right, but is not obliged, to notionally unwind Reference Portfolio Constituents in its reasonable discretion until no such breach exists. In respect of such notional unwind, a notional credit or debit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Unwind Value of such Reference Portfolio Constituents with effect from the date of the notional unwind.

[(2.18)][•]**Additional Definitions**

["**Account Reference Rate Adjustment Event**" means that an Account Reference Rate component (i) has ceased to be, or will cease to be, available, (ii) is one which a relevant regulatory supervisor has determined is no longer, or as of a specified future date will no longer be, representative of the underlying market and economic reality that such rate is intended to measure, or (iii) is no longer suitable for the purpose of determining the Account Reference Rate taking into account the accrual rate or cost of financing incurred or charged by the Issuer, in each case, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

["**Currency Exposure**" means, with respect to any [Reference Portfolio Constituent] [UBS Risk Premia Index Constituent], on the Fixing Date or any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the product of the number of units of such [Reference Portfolio Constituent] [UBS Risk Premia Index Constituent] per Security, multiplied by the value of such [Reference Portfolio Constituent] [UBS Risk Premia Index Constituent] and multiplied by the number of Securities outstanding on such date, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

"**Exposure**" means, with respect to any Reference Portfolio Constituent, on the Fixing Date or on any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the absolute value of the notional exposure in the Redemption Currency of such Reference Portfolio Constituent (as converted into the Redemption Currency, where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate), multiplied by the Constituent Market Directionality Factor and divided by the Reference Portfolio Level, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. [For the avoidance of doubt, the notional exposure in the Redemption Currency for [Equity Option Constituents] [and] [FX Option Constituents] shall be the Strike Exposure.]

["**Constituent Market Directionality Factor**" means, with respect to any Reference Portfolio Constituent, on the Fixing Date or on any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, "1" for all Reference Portfolio Constituents in respect of which the Reference Portfolio has a long position and "-1" for all Reference Portfolio Constituents in respect of which the Reference Portfolio has a short position[, except for [Equity Option Constituents] [or, as the case may be] [FX Option Constituents] [(if any)] where i) short positions in put options shall have a Constituent Market Directionality Factor of "1" and ii) long positions in put options shall have a Constituent Market Directionality Factor of "-1".]]

["**Holdings**" means, with respect to any [ETF Constituent] [and] [Fund Constituent], on the Fixing Date or on any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the product of the Weight of such Reference Portfolio Constituent multiplied by the Reference Portfolio Level and multiplied by the number of Securities outstanding on such date, all as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that a Notional Investor would incur substantially higher costs to borrow (or maintain a borrowing of) any relevant Reference Portfolio Constituent comprised in the notional Reference Portfolio, for reasons including, but not limited to, the Reference Portfolio Constituent being

considered to have a special status by the market, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

["**Maximum Currency Exposure**" means, with respect to any [UBS Risk Premia Index Constituent] [and] [UBS Hedging Strategies Constituent], on the Fixing Date or any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the maximum permissible Currency Exposure on such date[, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].]

["**Maximum Exposure**" means, with respect to any [UBS Risk Premia Index Constituent] [and] [UBS Hedging Strategies Constituent], on the Fixing Date or any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the maximum permissible Exposure on such date[, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion].]

["**Reference Rate Adjustment Event**" means that a Reference Rate Component (i) has ceased to be, or will cease to be, available, (ii) is one which a relevant regulatory supervisor has determined is no longer, or as of a specified future date will no longer be, representative of the underlying market and economic reality that such rate is intended to measure, or (iii) is no longer suitable for the purpose of determining the Reference Rate taking into account the accrual rate or cost of financing incurred or charged by the Issuer, in each case, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

["**Strike Exposure**" means, with respect to the Fixing Date or any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter and pertaining [Equity Option Constituents] [and] [FX Option Constituents], the strike notional of [such Equity Option Constituent] [or, as the case may be,] [such FX Option Constituent] (where [such Equity Option Constituent] [or, as the case may be,] [such FX Option Constituent] is not denominated in the Redemption Currency, converted into the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate).]

"**Weight**" means, with respect to any Reference Portfolio Component, on the Fixing Date or on any [Reference Portfolio Calculation Date] [Banking Day] [•] thereafter, the notional value of such Reference Portfolio Component, as converted into the Redemption Currency at the then prevailing currency exchange rate, if such Reference Portfolio Component is not denominated in the Redemption Currency, divided by the Reference Portfolio Level, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

(3) Initial Composition of the Reference Portfolio

The Reference Portfolio [was created] [will be created] on the Fixing Date with an initial value equal to the Initial Reference Portfolio Level. On the Fixing Date, the Reference Portfolio Components [were as set out below] [will be as set out in accordance with the below [indicative] parameters]:

	Bloomberg Ticker	**Reference Portfolio Component**	**Base Currency**	**[Foreign Currency***	**[Tenor***	**Price**	**Exposure / Weight**
1.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Stock Constituent]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]	[*insert tenor*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]
2.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[FX Forward Constituent]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]	[*insert tenor*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]
3.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Cash Position]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]	[*insert tenor*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]
4.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert Reference Portfolio Component*]	[*insert base currency*]	[*insert foreign currency*]]	[*insert tenor*]]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]

[* This column is applicable to FX Forward Constituents only.]

[The current composition of the Reference Portfolio (including the respective Weights) may be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•]]

(4) Rebalancings of the Reference Portfolio

(4.1) On any Banking Day following the Fixing Date, the Reference Portfolio Advisor is entitled to, as it deems appropriate in its reasonable discretion, give notice to the Calculation Agent of its intention to initiate a Rebalancing on such day (a "**Rebalancing Notice**"), to be effective as soon as reasonably practicable, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (such day, a "**Reference Portfolio Adjustment Date**"), provided that no Market Disruption (which includes an FX Disruption Event) has occurred.

[The [expected] number of Rebalancings in any such [12][*insert number of months*] month period shall be less than [52][*insert number of Rebalancings*].]

For the avoidance of doubt, a single Rebalancing may comprise of a change to more than one Reference Portfolio Constituent, and therefore a change in the position of multiple Reference Portfolio Constituents which were the result of a single Rebalancing instruction by the Reference Portfolio Advisor shall be considered as one Rebalancing.

(4.2) Save as the Calculation Agent may otherwise agree, a Rebalancing Notice shall not be effective if, at the time of such Rebalancing Notice is received, a Rebalancing in respect of any Rebalancing Notice received earlier on such Banking Day has not yet been completed or otherwise rejected. For the purposes hereof, a Rebalancing is deemed completed upon notification by the Calculation Agent to the Reference Portfolio Advisor, with respect to the relevant Rebalancing, of the relevant Notional Net Acquisition Value of each Eligible Constituent notionally included in the Reference Portfolio, the Notional Net Unwind Value(s) of each Reference Portfolio Constituent notionally removed from the Reference Portfolio and the Exposure of each applicable Reference Portfolio Constituent notionally comprised in the Reference Portfolio following the relevant Rebalancing.

(4.3) Should the Calculation Agent determine that a Rebalancing shall be effective over multiple days (for example in the scenario where some Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in a Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a Constituents Business Day and other Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in the same Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a subsequent (immediately following or otherwise) Constituents Business Day), then despite the effective date covering multiple Constituents Business Days, it shall be treated as a single Rebalancing.

(4.4) The Calculation Agent will determine the exact number of Reference Portfolio Constituents based on prevailing market conditions, including exchange rates when relevant, in its reasonable discretion. Such number may deviate from the target Weight or Exposure recommended by the Reference Portfolio Advisor.

(4.5) On each Reference Portfolio Adjustment Date, notional debits and credits to the Cash Position shall be made as follows:

(a) In respect of the notional acquisition of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Acquisition Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional acquisition of exposure to such Reference Portfolio Constituent; and

(b) In respect of the notional unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Unwind Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional unwind of exposure to such Reference Portfolio Constituent.

For the avoidance of doubt, if the notional acquisition or unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent results in the notional credit or debit to the Cash Position and such Reference Portfolio

Constituent is not denominated in the Redemption Currency, then the Calculation Agent will apply the prevailing currency exchange rate, as determined in its reasonable discretion determine the value of the notional credit or debit to the Cash Position.

(4.6) The Calculation Agent is entitled in its sole discretion, but has no legal duty, to reject the notional acquisition or unwind of exposure to any Reference Portfolio Constituent or notional acquisition of exposure to any Eligible Constituent, for any reason. Furthermore, the Calculation Agent is entitled to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in certain circumstances including, but not limited to, the following:

(a) The Reference Portfolio Advisor has selected a security, asset, exposure or contract for inclusion in the Reference Portfolio which is not part of the Investment Universes;

(b) The Reference Portfolio is in, or following the relevant Rebalancing would be, in breach of any of the Investment Restrictions or any other rule or provision contained herein;

(c) A Market Disruption (which includes an FX Disruption Event) has occurred in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date;

(d) The Calculation Agent determines that a Hedging Disruption Event has occurred in relation to any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent. In this paragraph, "**Hedging Disruption Event**" means the determination by the Calculation Agent 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 (a) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent, (b) 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 (c) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all; and

(e) The Calculation Agent determines that it would not be reasonably practicable for a Notional Investor to make purchases and/or sales of the Reference Portfolio Constituent(s), as the case may be, due to compliance, regulatory, reporting or reputational constraints, take-over considerations, liquidity, accessibility, internal restrictions or lack of internal approval. Such determination will be in the reasonable discretion of the Calculation Agent.

In the event that the Calculation Agent requires the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing such that the Reference Portfolio complies with the foregoing, the Reference Portfolio Advisor shall, as soon as is reasonably practicable and without undue delay, initiate a Rebalancing such that the Reference Portfolio complies with the foregoing as at the immediately following Reference Portfolio Adjustment Date. The Reference Portfolio Advisor has no right to object to such Rebalancing required by the Calculation Agent.

For the avoidance of doubt: Notwithstanding the entitlements of the Calculation Agent under this paragraph, the sole responsibility and legal duty to manage the Reference Portfolio in compliance with the rules and provisions contained in this Section [(4)][•] is with the Reference Portfolio Advisor.

(4.7) As soon as is reasonably practicable after receipt of an effective Rebalancing Notice on a Reference Portfolio Adjustment Date, and subject to any rejection pursuant to Section [(4.6)][•] above, the Calculation Agent shall notify the Reference Portfolio Advisor of (a) the Notional Net Acquisition Value and Notional Net Unwind Value applicable to each Reference Portfolio Constituent that is subject to the Rebalancing and (b) the Exposure of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio as a result of the Rebalancing. Upon provision of such notice by the Calculation Agent to the

Reference Portfolio Advisor, the Rebalancing shall be binding and conclusive on the Reference Portfolio Advisor in the absence of manifest error.

For the avoidance of doubt, a proposed Rebalancing shall be effective only if and to the extent that the Calculation Agent, on the Reference Portfolio Adjustment Date on which the relevant Rebalancing Notice is given, notifies to the Reference Portfolio Advisor the information mentioned in (a) and (b) above. Should a proposed Rebalancing not be fully effective on a Reference Portfolio Adjustment Date, subject to Section [(4.3)][•], the Reference Portfolio Advisor will be required to deliver one or more further Rebalancing Notices in accordance with the provisions hereof to execute the remainder of the initially proposed Rebalancing.

(4.8) In this section:

(a) "**Notional Net Acquisition Value**" means, in relation to an Eligible Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a Notional Investor would be able to notionally acquire exposure to such Reference Portfolio Constituent (where applicable, [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange]) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date, as converted into Redemption Currency where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; and

(b) "**Notional Net Unwind Value**" means, in relation to a Reference Portfolio Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a Notional Investor would be able to notionally unwind exposure to such Reference Portfolio Constituent (where applicable, [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange]) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date, as converted into Redemption Currency, where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

(5) Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio

The Reference Portfolio Level is calculated net of certain fees, costs, taxes, charges and expenses that may be incurred from time to time in connection with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio, as follows:

[(5.1) **Reference Portfolio Advisor Fee:** The Reference Portfolio Advisor will receive a fee (the "**Reference Portfolio Advisor Fee**") of [0.50][*insert Reference Portfolio Advisor Fee*]% per annum of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[(5.2)][•] **Issuer Fee:**

[*In case of a flat Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") of [0.35] [*insert Issuer Fee*]% per annum of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[*In case of an Exposure-based Issuer Fee insert*: The Issuer will receive

[*if flat fee rate applicable, insert*:

(i) a fee of [0.10] [*insert flat fee rate*]% per annum of the Reference Portfolio Level

in addition to]

[(ii)] a fee per annum [*insert if no flat fee rate*: (the "**Issuer Fee**")] with respect to the absolute value of the Exposure with respect to each Reference Portfolio [*insert as applicable*: [Constituent] [Component]] as specified in the table below [*insert if flat fee rate*: ((i) and (ii) together, the "**Issuer Fee**")]

[*insert if for Synthetic Currency Account Constituents no Issuer Fee applies:* (except for any Synthetic Currency Account Constituents, for which the Issuer Fee shall be 0% per annum)]

[*insert if for Synthetic Currency Account Constituents no Exposure-related Issuer Fee applies:* (except for any Synthetic Currency Account Constituents, for which [the fee under (ii)] [the Issuer Fee] shall be 0% per annum)]

[which] [both of which] shall accrue on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Reference Portfolio Constituent	**[Bloomberg Ticker**	**[Currency**	**[Issuer] Fee per absolute value of the Exposure**
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[All other Reference Portfolio Constituents][•]	[•] **]**	[•] **]**	[*insert fee*][0]% per annum
[•]	[•]	[•]	[•]

[*In case of Long/Short Portfolio and Issuer Fee applies to Long Exposure only, insert:* The [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure stated in the table above shall only apply in respect of Reference Portfolio Constituents to which the Reference Portfolio has a long exposure.]

[*insert if applicable*: The above table stating the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure may be expanded from time to time upon an expansion of [the ETF Investment Universe (as described in Section [(2.2)][•] "ETF Constituents" above)] [or] [the Fund Investment Universe (as described in Section [(2.3)][•] "Fund Constituents" above)] [or] [the Futures Investment Universe (as described in Section [(2.4)][•] "Futures Constituents" above)] [or] [the Equity Index Investment Universe] [or] [the Commodity Index Investment Universe] [or] [the UBS Market Beta Index Investment Universe] [or] [the UBS Risk Premia Index Investment Universe] [or] [the UBS Hedging Strategies Investment Universe] [(as described in Section [(2.5)][•] "[Total Return Index Constituents] [and] [Excess Return Index Constituents]" above)] [or] [the Equity Option Investment Universe (as described in Section [(2.6)][•] "Equity Option Constituents" above)] [or] [the FX Forward Investment Universe (as described in Section [(2.7)][•] "FX Forward Constituents" above)] [or] [the FX Option Investment Universe (as described in Section [(2.8)][•] "FX Option Constituents" above)] [or] [the Securitised Product Investment Universe (as described in Section [(2.11)][•] "Securitised Product Constituents" above)] following the Fixing Date. The Calculation Agent will confirm the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents] [or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents] (if any) at such time to the Reference Portfolio Advisor in writing, subject to a maximum [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure of [1.25][•]% per annum [for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents]

[or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents]][•].]

]

[*In case of tiered Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee per annum (the "**Issuer Fee**") as specified in the table below with respect to the absolute value of the Exposure of each Reference Portfolio Constituent [specified in the table below] [(taking into account, where applicable, the currency of such Reference Portfolio Constituent specified in the table below)] which shall be deducted from the Reference Portfolio Level on a pro-rata daily basis as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Reference Portfolio Constituent	**[Bloomberg Ticker**	**[Currency**	**[Issuer] Fee per absolute value of the Exposure**
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[All other Reference Portfolio Constituents][•]	[•] **]**	[•] **]**	[*insert fee*][0]% per annum
[•]	[•]	[•]	[•]

[The Issuer will receive a fee of [ ]% per annum in respect of the [absolute value of the] Exposure of all other Constituents [(i.e. those which are not specified in the table above)].]

[The maximum Issuer Fee is [therefore [*insert maximum Issuer Fee*]% per annum] [•]].

[*insert if applicable*: The above table stating the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure may be expanded from time to time upon an expansion of [the ETF Investment Universe (as described in Section [(2.2)][•] "ETF Constituents" above)] [or] [the Fund Investment Universe (as described in Section [(2.3)][•] "Fund Constituents" above)] [or] [the Futures Investment Universe (as described in Section [(2.4)][•] "Futures Constituents" above)] [or] [the Equity Index Investment Universe] [or] [the Commodity Index Investment Universe] [or] [the UBS Market Beta Index Investment Universe] [or] [the UBS Risk Premia Index Investment Universe] [or] [the UBS Hedging Strategies Investment Universe] [(as described in Section [(2.5)][•] "[Total Return Index Constituents] [and] [Excess Return Index Constituents]" above)] [or] [the Equity Option Investment Universe (as described in Section [(2.6)][•] "Equity Option Constituents" above)] [or] [the FX Forward Investment Universe (as described in Section [(2.7)][•] "FX Forward Constituents" above)] [or] [the FX Option Investment Universe (as described in Section [(2.8)][•] "FX Option Constituents" above)] [or] [the Securitised Product Investment Universe (as described in Section [(2.11)][•] "Securitised Product Constituents" above)] following the Fixing Date. The Calculation Agent will confirm the [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents] [or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents] (if any) at such time to the Reference Portfolio Advisor in writing, subject to a maximum [Issuer] Fee per absolute value of the Exposure of [1.25][•]%

per annum [for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents] [or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents]][•].]

]

[*In case of AUM-based Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") in an amount equal to a percentage of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

The Issuer Fee on any date is determined in accordance with the table below by reference to the Outstanding Principal Amount ("**OPA**") of the Securities on the immediately preceding Fee Observation Date.

OPA	**Issuer Fee**
[*insert OPA*]	[0.35][*insert Issuer Fee*]% per annum
[*insert OPA*]	[*insert Issuer Fee*]% per annum
[*insert OPA*]	[*insert Issuer Fee*]% per annum

[The Issuer Fee shall further include any amount payable by the Issuer by way of or towards mandatory [UK] [Swiss] [*insert applicable tax jurisdiction*] VAT in respect of the Reference Portfolio Advisor Fee. The level of mandatory [UK] [Swiss] [*insert applicable tax jurisdiction*] VAT is subject to change and, therefore, the Issuer Fee can be revised accordingly at the discretion of the Calculation Agent, subject to not less than [two (2)] [*insert number*] Banking Days' prior notification to the Securityholders in accordance with § 14 of the Conditions of the Securities.]

For these purposes:

"**Outstanding Principal Amount**" means, on any date, an amount equal to the product of the Number of Outstanding Securities on such date and the Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Fee Observation Date**" means the Fixing Date and each 31 March, 30 June, 30 September and 31 December thereafter, *provided that* if any such date is not a Banking Day, the relevant Fee Observation Date shall be postponed until the immediately following Banking Day.

"**Number of Outstanding Securities**" means, on any date, the number of Securities outstanding on the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[[(5.3)][•]**Reference Portfolio Advisor Performance Fee**: The Reference Portfolio Advisor will receive a performance fee (the "**Reference Portfolio Advisor Performance Fee**"), levied on the positive daily performance (if any) of the Reference Portfolio above the High Water Mark Level, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

On any Reference Portfolio Calculation Date, the Performance Fee (as defined below) shall be applied as a percentage number to the positive difference, if any, between the Gross Reference Portfolio Level as of such current Reference Portfolio Calculation Date and the High Water Mark Level [*insert if HWM is based on historical GRPL*: as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date][*insert if HWM is based on a different reference value*: as of such current Reference Portfolio Calculation Date], in each case, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The product of such percentage number and this difference is deducted from the Gross Reference Portfolio Level in respect

of the current Reference Portfolio Calculation Date to provide the Reference Portfolio Level in respect of the current Reference Portfolio Calculation Date, as reflected by the following formula:

[*insert, if HWM is based on historical GRPL*:

$$\mathbf{RPL_t=GRPL_t-MAX[PF\times(GRPL_t-HWM_{t-1}),\ 0]}$$

]

[*insert, if HWM is based on a different reference value*:

$$\mathbf{RPL_t=GRPL_t-MAX[PF\times(GRPL_t-HWM_t),\ 0]}$$

]

Where:

"**PF**" or "**Performance Fee**" means [10.00][*insert PF*]%.

"**RPL**" means, on any Reference Portfolio Calculation Date "t", the Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date "t".

"**GRPL**" or "**Gross Reference Portfolio Level**" means the Initial Reference Portfolio Level on the Fixing Date and, on each Reference Portfolio Calculation Date "t" thereafter, the Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date "t-1", as adjusted for the performance of the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date "t", net of the Reference Portfolio Fee and the Adjustment Fee, if any, for such Reference Portfolio Calculation Date "t", and before the application or deduction of the Reference Portfolio Advisor Performance Fee, if any, for such Reference Portfolio Calculation Date "t".

[*insert if HWM is based on historical GRPL*:

"**HWM**" or "**High Water Mark Level**" means [100.00][*insert HWM*]% [of the [Initial] Reference Portfolio Level] on the Fixing Date and, on each Reference Portfolio Calculation Date "t" thereafter, the greater of the High Water Mark Level on the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date "t-1" and the Gross Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date "t". [*insert additional provision if applicable*: [On the last Reference Portfolio Calculation Date "t" of each calendar year, the High Water Mark Level in respect of such day shall be reset to the greater of (a) the High Water Mark Level in respect of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date "t", and (b) [*insert percentage*]% of the Reference Portfolio Level in respect of the last Reference Portfolio Calculation Date "t" of the calendar year.] [•]]]

[*insert if HWM is based on a different reference value, as applicable*:

"**HWM**" or "**High Water Mark Level**" means [100.00][*insert HWM*]% [of the [Initial] Reference Portfolio Level] on the Fixing Date. On each Reference Portfolio Calculation Date "t" thereafter, the High Water Mark Level is calculated in accordance with the following formula:

[•]

[

$$HWM_t=[\text{Initial RPL}]\ [\textit{insert amount or value}]\ \text{x}\ (1+\text{Rate})^{\frac{n_t}{[365][\bullet]}}$$

]

[

$$HWM_t=[\text{Initial RPL}]\ [\textit{insert amount or value}]\ \text{x}\ (1+\text{Rate x}\ P_t)$$

]

[Where:

["**Initial RPL**" means the Initial Reference Portfolio Level on the Fixing Date.]

["**Rate**" means [*insert rate*] [% [per annum] [•]] [•].]

["$\mathbf{n_t}$" means [the number of [calendar days] [•] from [and including] [but excluding] [the Fixing Date] [•] to [and including] [but excluding] Reference Portfolio Calculation Date "t"] [•].]

["$\mathbf{P_t}$" or "**Period**" means [the number of completed [[calendar] quarters] [[calendar] years] [•] from [and including] [but excluding] [the Fixing Date] [•] to [and including] [but excluding] Reference Portfolio Calculation Date "t" [where a [calendar quarter] [calendar year] is deemed to be completed on each [31 March, 30 June, 30 September and] 31 December] [*if applicable, insert different determination of the relevant Period*]] [•].]

[•]

]

[Securities bought in the secondary market will reflect the current High Water Mark Level. As such, if the current High Water Mark Level is above the current Reference Portfolio Level, such Securities will not accrue the Reference Portfolio Advisor Performance Fee until the Reference Portfolio Level is above the current High Water Mark Level.]**]**

[(5.4)][•] **Adjustment Fee:** An adjustment fee (the "**Adjustment Fee**") is levied in the context of each Rebalancing. The Adjustment Fee represents a percentage of the absolute value of the [Exposure] [volume] notionally acquired or unwound in a Reference Portfolio Constituent (comprised in the Reference Portfolio)[, as converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]. For the avoidance of doubt, unwind costs to determine the Final Reference Portfolio Level shall constitute Adjustment Fees.

In respect of each Reference Portfolio Constituent, the Adjustment Fee is equal to:

Reference Portfolio Constituent	**[[Bloomberg Ticker] [•]**	**Adjustment Fee**
[Stock Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[ETF Constituents] *[if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Excess Return Index Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Total Return Index Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Equity Option Constituents]	[•]	[[0.10][*insert Adjustment Fee*]% [per lot]]

[*if applicable, insert further specification*]		[[*insert currency*] [*insert Adjustment Fee*] per lot for [*insert currency*] equity options] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Futures Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.05][*insert Adjustment Fee*]% [per lot]] [[*insert currency*] [*insert Adjustment Fee*] per lot for [*insert currency*] futures] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[FX Forward Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Fund Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[FX Option Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]% [per lot]] [[*insert currency*] [*insert Adjustment Fee*] per lot for [*insert currency*] FX options] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Bond Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.10][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Credit Default Swap Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Securitised Product Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Synthetic Currency Account Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]

[•]	[•] **]**	[•]

[*insert if applicable*: The above table stating the relevant Adjustment Fee may be expanded from time to time upon an expansion of [the ETF Investment Universe (as described in Section [(2.2)][•] "ETF Constituents" above)] [or] [the Fund Investment Universe (as described in Section [(2.3)][•] "Fund Constituents" above)] [or] [the Futures Investment Universe (as described in Section [(2.4)][•] "Futures Constituents" above)] [or] [the Equity Index Investment Universe] [or] [the Commodity Index Investment Universe] [or] [the UBS Market Beta Index Investment Universe] [or] [the UBS Risk Premia Index Investment Universe] [or] [the UBS Hedging Strategies Investment Universe] [(as described in Section [(2.5)][•] "[Total Return Index Constituents] [and] [Excess Return Index Constituents]" above)] [or] [the Equity Option Investment Universe (as described in Section [(2.6)][•] "Equity Option Constituents" above)] [or] [the FX Forward Investment Universe (as described in Section [(2.7)][•] "FX Forward Constituents" above)] [or] [the FX Option Investment Universe (as described in Section [(2.8)][•] "FX Option Constituents" above)] [or] [the Securitised Product Investment Universe (as described in Section [(2.11)][•] "Securitised Product Constituents" above)] following the Fixing Date. The Calculation Agent will confirm the relevant Adjustment Fee for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents] [or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents] (if any) at such time to the Reference Portfolio Advisor in writing, subject to a maximum Adjustment Fee of [*insert maximum Adjustment Fee*] [for such newly added [ETF Constituents] [or] [Fund Constituents] [or] [Futures Constituents] [or] [Total Return Index Constituents] [and] [or] [Excess Return Index Constituents] [or] [Equity Index Constituents] [or] [Commodity Index Constituents] [or] [UBS Market Beta Index Constituents] [or] [UBS Risk Premia Index Constituents] [or] [UBS Hedging Strategies Constituents] [or] [Equity Option Constituents] [or] [FX Forward Constituents] [or] [FX Option Constituents] [or] [Securitised Product Constituents]] [•].]

[In respect of [Equity Option Constituents] [and] [FX Option Constituents] specifically, the Adjustment Fee shall be applied on the absolute value of the Strike Exposure notionally acquired or unwound in such Reference Portfolio Constituent.]

[[(5.5)][•]**Stock Borrow Fee**: [*In case Stock Borrow Fee is pass-through, insert:* A notional per annum stock borrow fee (the "**Stock Borrow Fee**") will accrue on a pro-rata daily basis from the Reference Portfolio Level, reflecting the borrowing cost applied to the market value of each [Stock Constituent] [and] [ETF Constituent] [and] [Equity Index Constituent] [and] [•] [Reference Portfolio Constituent] (subject to a minimum fee of [0.20][*insert minimum Stock Borrow Fee*]% per annum) in respect of which the Reference Portfolio has a short position (the "**Short Exposure**") with respect to the [Weekday] [Banking Day] [•] immediately preceding the current [Weekday] [Banking Day] [•], as determined by the Calculation Agent in its sole discretion. If, at any time, an Increased Cost of Stock Borrow has occurred and is continuing, as long as such Increased Cost of Stock Borrow is continuing, the Calculation Agent determines the Stock Borrow Fee by determining the borrowing cost for the relevant [Reference Portfolio Constituent] [*insert any specification if applicable*] in its sole and reasonable discretion and applies such borrowing cost to each [affected] Short Exposure with respect to the [Weekday] [Banking Day] [•] immediately preceding the current [Weekday] [Banking Day] [•] in its sole and reasonable discretion. [For the avoidance of doubt, if, at any time, an Increased Cost of Stock Borrowed is no longer continuing, with effect from the date when the Increased Cost of Stock Borrow is no longer continuing, the Stock Borrow Fee shall again be determined in accordance with the first sentence of this paragraph.]

[*In case Stock Borrow Fee is fixed, insert*: As long as no Increased Cost of Stock Borrow has occurred and is continuing, a notional per annum stock borrow fee (the "**Stock Borrow Fee**") will accrue on a pro-rata daily basis from the Reference Portfolio Level, reflecting the borrowing cost applied to the market value of each [Stock Constituent] [and] [ETF Constituent] [and] [Equity Index Constituent] [and] [•] [Reference Portfolio Constituent] in respect of which the Reference Portfolio has a short position (the "**Short Exposure**") with respect to the [Weekday] [Banking Day] [•] immediately preceding the current [Weekday] [Banking Day] [•], equal to [•]% per annum. If, at any time, an Increased Cost of Stock Borrow has occurred and is continuing, as long as such Increased Cost of Stock Borrow is continuing, the Calculation Agent determines the Stock Borrow Fee by determining the borrowing cost for the relevant [Reference Portfolio Constituent] [*insert any specification if applicable*] in its sole and reasonable

discretion and applies such borrowing cost to each [affected] Short Exposure with respect to the [Weekday] [Banking Day] [•] immediately preceding the current [Weekday] [Banking Day] [•] in its sole and reasonable discretion. [For the avoidance of doubt, if, at any time, an Increased Cost of Stock Borrow is no longer continuing, with effect from the date when the Increased Cost of Stock Borrow is no longer continuing, the Stock Borrow Fee shall again be determined in accordance with the first sentence of this paragraph.]**]**

[[(5.6)][•]**Servicing Fee**: A notional servicing fee (the "**Servicing Fee**") of [*insert Servicing Fee*]% per annum of the Reference Portfolio Level shall accrue on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The notional servicing fee shall be in respect of services provided in connection with the Securities.**]**

[(5.7)][•] **Reference Portfolio Fee:** The [sum of the Reference Portfolio Advisor Fee and the Issuer Fee shall constitute] [Issuer Fee shall also be referred to as] the "**Reference Portfolio Fee**".

[(5.8)][•] **Calculation of Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio:** The Reference Portfolio Fee [,][and] [the Reference Portfolio Advisor Performance Fee] [and the Servicing Fee] for each calendar day shall each be calculated by the Calculation Agent on each Reference Portfolio Calculation Date by reference to the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date and taking into account all calendar days since the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, and shall be deducted from [*In case Reference Portfolio Fee, Reference Portfolio Advisor Performance Fee and/or Servicing Fee is paid out of Reference Portfolio Components, insert*: all Reference Portfolio Components, on a pro rata basis,] [*In case Reference Portfolio Fee, Reference Portfolio Advisor Performance Fee and/or Servicing Fee is paid out of Cash Position, insert*: the Cash Position] prior to the determination of the Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date.

[The Stock Borrow Fee for each calendar day shall be calculated on each Reference Portfolio Calculation Date by the Calculation Agent by reference to the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date and taking into account all calendar days since the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, and shall be deducted from [*In case Stock Borrow Fee is paid out of Reference Portfolio Components, insert*: the relevant Reference Portfolio Components, on a pro rata basis,] [*In case Stock Borrow Fee is paid out of Cash Position, insert*: the Cash Position] (and, accordingly, from the Reference Portfolio Level) on such Reference Portfolio Calculation Date.]

The relevant Adjustment Fee shall be calculated by the Calculation Agent and shall be deducted from the Cash Position (and, accordingly, from the Reference Portfolio Level) on each Reference Portfolio Adjustment Date.

If, at the time the Reference Portfolio Fee [, the Reference Portfolio Advisor Performance Fee] [, the Servicing Fee] [, the Stock Borrow Fee] or any Adjustment Fee is calculated, the value of the Cash Position is insufficient to cover any such fee, the Calculation Agent is entitled to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in accordance with Section [(4)][•].

(6) Adjustments of the Reference Portfolio

(6.1) **Consequences of the Occurrence of a General Reference Portfolio Disruption Event or a Component Disruption Event**

Subject to Section (6.2) below, if, at any time prior to a Valuation Date, the Calculation Agent determines that a General Reference Portfolio Disruption Event occurs in respect of the Reference Portfolio or a Component Disruption Event occurs in respect of any one or more Reference Portfolio Components [(or any component thereof)], it shall notify the Reference Portfolio Advisor and the Reference Portfolio Advisor shall make such adjustments (if any) to the Reference Portfolio (including, without limitation, the Investment Universes in respect of the Reference Portfolio) as the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably and in consultation with the Calculation Agent, are necessary or appropriate to preserve to the greatest extent possible the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event or, as the case may be, Component Disruption Event.

For these purposes:

"**Component Disruption Event**" means, in respect of any Reference Portfolio Component, the occurrence of any one or more of the following events:

(a) a change to the liquidity, the trading volume, the terms or listing of any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component];

(b) a Change in Law occurs with respect to any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component];

(c) any event or circumstance whereby the value of any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component] is incorrect or unreliable;

(d) any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component] is permanently discontinued or unavailable;

(e) a change in the method by which the value of any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component] is calculated;

(f) an Increased Cost of Hedging or a Hedging Disruption occurs with respect to any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component];

[(g)][•] [a Loss of Stock Borrow occurs with respect to any Reference Portfolio Constituent [(or any component or underlying thereof)]][;][and][,]

[(h)][•] [the occurrence of any other event which has a material impact on the ability of the Reference Portfolio Advisor to perform its obligations in respect of the Reference Portfolio][;][and][,]

[(i)][•] [the occurrence of any other event or circumstance which prevents the Reference Portfolio from meeting its objective][;][and][,]

[(j)][•] [•][,]

which **[**:

(i) in the case of the event referred to in paragraph [(h)][•] above, the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably; and

(ii) in each other case,**]** the Calculation Agent determines, acting reasonably, and notifies to the Reference Portfolio Advisor,

has or is reasonably likely to have a material adverse effect on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such Component Disruption Event in respect of such Reference Portfolio Component.

"**General Reference Portfolio Disruption Event**" means the occurrence of any one or more of the following events:

(a) an unscheduled closure or material restriction or suspension in trading of any relevant money market;

(b) the failure, suspension or postponement of any calculation by a party other than the Calculation Agent necessary for the purposes of determining the composition of the Reference Portfolio or a breakdown in communications or procedure which is normally used in connection with determining the composition of the Reference Portfolio at any time;

(c) any event which the Calculation Agent determines, acting reasonably, prevents the prompt or accurate determination of the composition of the Reference Portfolio; and

(d) the disruption of trading [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] (as applicable) in respect of any Reference Portfolio Component or any other similar event that materially disrupts or impairs trading of any Reference Portfolio Component comprised in the Reference Portfolio at such time,

in each case, which the Calculation Agent determines, acting reasonably, and notifies to the Reference Portfolio Advisor, has or is reasonably likely to have an adverse impact on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event.

(6.2) **Successor Reference Portfolio Constituent; Substitute Price Source; Corrected Price**

(6.2.1) Successor Reference Portfolio Constituent

In the event that, prior to a Valuation Date, any Reference Portfolio Constituent (the "**Original Reference Portfolio Constituent**") ceases to exist (in circumstances which do not amount to [a Relevant Notional Distribution] [*insert, if applicable*: [or] a Relevant Notional Coupon]) and/or is replaced by a successor underlying (by any parties other than the Reference Portfolio Advisor), the Reference Portfolio Advisor shall determine, acting reasonably, which underlying economically equivalent to the Original Reference Portfolio Constituent shall comprise or be included in the Reference Portfolio in the future (the "**Successor Reference Portfolio Constituent**") and to replace such Original Reference Portfolio Constituent with the Successor Reference Portfolio Constituent.

(6.2.2) Substitute Price Source

In the event that, prior to a Valuation Date, the quotation or trading in any Reference Portfolio Constituent or, in each case, any component thereof is discontinued [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] and, concurrently, quotation or trading in such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, such component thereof is started up or maintained [on another stock exchange][,][or] [on another futures and options exchange][,][or] [on another trading system][,][or] [by another reference agent] [(as applicable)], the Calculation Agent shall be entitled to stipulate such other [stock exchange][,][or] [futures and options exchange][,][or] [trading system][,][or] [reference agent] [(as applicable)] as the new [Relevant Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Trading System][,][or, as the case may be,] [Relevant Futures and Options Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Reference Agent] [(as applicable)].

(6.2.3) Corrected Price

In the event that, prior to a Valuation Date, the price of any Reference Portfolio Constituent published by [the Relevant Exchange][,][or] [the Relevant Trading System][,][or] [the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] is corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Relevant Exchange][,][or] [the Relevant Trading System][,][or] [the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Calculation Agent shall be entitled to effect such adjustments to the Reference Portfolio as the Calculation Agent determines, acting reasonably, are necessary or appropriate to account for the Corrected Price and, promptly after making any such adjustments, shall notify the Reference Portfolio Advisor accordingly.

For these purposes, "**Settlement Cycle**" means, in respect of any Reference Portfolio Constituent, the number of days following a trade in such Reference Portfolio Constituent [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] with respect to such Reference Portfolio Constituent in which settlement will customarily occur in accordance with the applicable rules and practices of such [Relevant Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Trading System][,][or, as the case may be,] [Relevant Futures and Options Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Reference Agent] [(as applicable)].

(6.3) **Adjustments and Determinations**

(6.3.1) No Rebalancing

Any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio made by the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent in accordance with this Section [(6)][•] shall not constitute a Rebalancing.

(6.3.2) Adjustments and Determinations Final and Binding

The Reference Portfolio Advisor and the Calculation Agent shall effect all adjustments to and/or determinations in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section [(6)][•], acting reasonably and under consideration of the market conditions prevailing at the time such adjustments and/or determinations. Any such adjustments and/or determinations made by the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall be final, conclusive and binding, except where there is a manifest error.

(6.3.3) Timing of Adjustments; Notification

In connection with any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section [(6)][•], the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall (i) determine the date on which such adjustment and/or determination shall take effect (the "**Adjustment Effective Date**") and, (ii) promptly and, in any event, within one (1) Banking Day of deciding to make such adjustment and/or determination, notify such adjustment and/or determination and the relevant Adjustment Effective Date to the Issuer and the Calculation Agent or, as the case may be, the Reference Portfolio Advisor.

[*In case of Bond Constituents, insert:*

(6.3.4) Adjustments of the Reference Portfolio with respect to Bond Constituents

If the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion on any date (such date a "**Mandatory Liquidation Date**") that, with respect to a Bond Constituent, one or more of the following events has occurred:

(i) a default, potential default, event of default, potential event of default, termination event or potential termination event (in each case howsoever described and as determined by the Calculation Agent in good faith and a commercially reasonable manner) under the terms and conditions of such Bond Constituent;

(ii) delay or cancelation of interest, a conversion or potential conversion into ordinary shares or write down of the principal under the terms and conditions of such Bond Constituent; and/or

(iii) The Issuer is required to substitute such Bond Constituent to comply with any law, order, regulation, decree or notice or court or other judicial order relating to the Issuer;

in each case, such a Bond Constituent a "**Mandatorily Liquidable Bond**", then a "**Mandatory Liquidation Event**" is deemed to have occurred.

Upon the occurrence of a Mandatory Liquidation Event in respect of a Bond Constituent, the Calculation Agent shall inform the Reference Portfolio Advisor specifying the occurrence of such event ("**Mandatory Liquidation Notice**").

Following the occurrence of a Mandatory Liquidation Event in respect of a Bond Constituent and the delivery of the related Mandatory Liquidation Notice by the Calculation Agent, the Reference Portfolio Advisor must, no later than five (5) Banking Days following the Mandatory Liquidation Date ("**Mandatory Liquidation Deadline**"), give a Rebalancing Notice to the Calculation Agent instructing the unwind of such Bond Constituent.

If no Rebalancing Notice is received by the Calculation Agent by the Mandatory Liquidation Deadline, then a notional credit shall be made to the Cash Position corresponding to the liquidation value of such Bond Constituent (the "**Liquidation Amount**") as soon as reasonably practicable, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion. The Liquidation Amount shall be determined with reference to firm bid prices from one or more dealers chosen by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner. If the Calculation Agent is unable to obtain any firm bid prices in respect of the Bond Constituent within [ten (10)] Banking Days, then the Liquidation Amount in respect of such Bond Constituent may be deemed to be zero.]

[*insert, if required:* **(7) Additional important information about the Reference Portfolio**

[*insert required information:* **[•]]]**

2. Information about the Target Reference Portfolio

(1) General information about the Reference Portfolio and the Target List

The [*insert name of UBS Reference Portfolio*] (the "**Reference Portfolio**") is a notional Reference Portfolio denominated in the Redemption Currency, that aims to replicate the [*insert name of UBS CIO List*] or any successor thereto from time to time (the "**Target List**"), composed and adjusted by [*insert name of UBS division publishing Target List*] or any successor thereto from time to time (the "**Target List Provider**").

(1.1) Target List

The Target List is composed by the Target List Provider and may comprise one or more of:

[*In case of Target Stock Constituents, insert*:

(i) positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] (each, a "**Target Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Stock Constituents**"),**]**

[*In case of Target ETF Constituents, insert*:

[(ii)][•] positions in exchange-traded funds (ETFs) (each, a "**Target ETF Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target ETF Constituents**"),**]**

[*In case of Target Fund Constituents, insert*:

[(iii)][•] positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) (each, a "**Target Fund Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Fund Constituents**"),**]**

[*In case of Target Bond Constituents, insert*:

[(iv)][•] positions in bonds (each, a "**Target Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Bond Constituents**")**]**

[*In case of FX Forward Constituents, insert*:

[(v)][•] positions in FX forward contracts (each, a "**Target FX Forward Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target FX Forward Constituents**")**]**

[*In case of Excess Return Index Constituents, insert*:

[(vi)][•] positions in excess return indices (each, a "**Target Excess Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Target Excess Return Index Constituents**"),**]**

[*In case of Excess Return Strategy Constituents, insert*:

[(vii)][•] positions in excess return strategies (each, a "**Target Excess Return Strategy$_{(i)}$**", and together, the "**Target Excess Return Strategy Constituents**"),**]**

([the Target Stock Constituents][,][and] [the Target ETF Constituents][,][and] [the Target Fund Constituents][,][and] [the Target Bond Constituents][,][and] [the Target FX Forward Constituents][,][and] [the Target Excess Return Index Constituents][,][and] [the Target Excess Return Strategy Constituents] [, together,] [or] the "**Target List Constituents**"),

in each case, selected by the Target List Provider in its sole and absolute discretion in accordance with the objective stated in Section [(2)][•].

The Target List Provider may adjust the Target List Constituents comprised in the Target List from time to time without notice and in its sole and absolute discretion (any such adjustment, a "**Target Rebalancing**"). The

Target List Provider may rate and/or label the Target List Constituents as ["Most Preferred"] ["CIO Selected"] [or] ["Least Preferred"] [•] or any such rating or label or may not rate or label the Target List Constituents at all.

(1.2) **Reference Portfolio**

The Reference Portfolio is created and maintained by the Calculation Agent and may comprise one or more of:

[*In case of Stock Constituents, insert*:

(i) positions in [stocks] [and/or] [depositary receipts] which correspond to Target Stock Constituents at such time (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**"),**]**

[*In case of ETF Constituents, insert*:

[(ii)][•] positions in exchange-traded funds (ETFs) which correspond to Target ETF Constituents at such time (each, an "**ETF Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**ETF Constituents**"),**]**

[*In case of Fund Constituents, insert*:

[(iii)][•] positions in funds (excluding, for the avoidance of doubt, exchange-traded funds) which correspond to Target Fund Constituents at such time (each, a "**Fund Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Fund Constituents**"),**]**

[*In case of Bond Constituents, insert*:

[(iv)][•] positions in bonds which correspond to Target Bond Constituents at such time (each, a "**Bond Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Bond Constituents**")**,]**

[*In case of FX Forward Constituents, insert*:

[(v)][•] positions in FX forward contracts which correspond to the Target FX Forward Constituents at such time (each, an "**FX Forward Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**FX Forward Constituents**")**,]**

[*In case of Excess Return Index Constituents, insert*:

[(vi)][•] positions in excess return indices which correspond to the Target Excess Return Index Constituents at such time (each, an "**Excess Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Index Constituents**"),**]**

[*In case of Excess Return Strategy Constituents, insert*:

[(vii)][•] positions in excess return strategies which correspond to the Target Excess Return Strategy Constituents at such time (each, an "**Excess Return Strategy Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Excess Return Strategy Constituents**"),**]**

([the Stock Constituents][,][and] [the ETF Constituents][,][and] [the Fund Constituents][,][and] [the Bond Constituents][,][and] [the FX Forward Constituents][,][and] [the Excess Return Index Constituents][,][and] [the Excess Return Strategy Constituents] [, together,] [or] the "**Reference Portfolio Constituents**") and

[(viii)][•] a cash position denominated in the Redemption Currency (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 Calculation Agent has selected the initial Reference Portfolio Components on the Fixing Date with an initial level of [*insert Initial Reference Portfolio Level*] (the "**Initial Reference Portfolio Level**"). The initial Reference Portfolio Constituents are listed in Section [(3)][•].

The Reference Portfolio represents a notional investment in the Reference Portfolio Components which are selected by the Calculation Agent to replicate as closely as commercially practicable the Target List Constituents,

provided that (i) to the extent that the Target List includes Target List Constituents with a rating or label as ["Most Preferred"] ["CIO Selected"] [•] (or any such rating or label which is construed by the Calculation Agent, acting in good faith in a commercially reasonable manner, to be an indication for inclusion), then only those Target List Constituents with such label shall be considered to be part of the Reference Portfolio[, and (ii) to the extent that the Target List includes Target List Constituents with a rating or label as ["Least Preferred"] [•] (or any such rating or label which is construed by the Calculation Agent, acting in good faith in a commercially reasonable manner, to be an indication for exclusion), then Target List Constituents with such label shall be excluded from the Reference Portfolio] [•]. For the avoidance of doubt, if there is no rating or label available in the Target List in respect of some of all Target List Constituents, then it shall be assumed that all such Target List Constituents in such Target List shall be included in the Reference Portfolio.

In connection with certain lifecycle events which may occur with respect to the Reference Portfolio Constituents from time to time, the Calculation Agent shall make certain adjustments to the Reference Portfolio in accordance with Section [(4)][•]. Moreover, each time the Calculation Agent becomes aware that a Target Rebalancing [or a Trigger Event] has occurred, the Calculation Agent shall adjust the composition of the Reference Portfolio Components (any such adjustment, a "**Rebalancing**") in accordance with Section [(5)][•].

The level of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in accordance with the Conditions of the Securities (the "**Reference Portfolio Level**") is calculated in the Redemption Currency net of certain fees and costs associated with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio which are described in Section [(6)][•].

Finally, in certain limited circumstances, the composition of the Reference Portfolio may be adjusted by the Calculation Agent in accordance with Section [(7)][•].

Information about the past and the further performance of the Reference Portfolio and its volatility can be obtained free of charge at any time upon request from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•].

(2) **Theme of Target List [and Description and Methodology of Excess Return Strategy Constituents]**

[(2.1)][•][**Theme of Target List**]

The Target List Provider may select Target List Constituents for inclusion in the Target List having regard for the following theme:

[*Insert theme of the Target List*]

The Target List Provider may effect Target Rebalancings from time to time without notice and in its absolute discretion.

For the avoidance of doubt, the Target List Provider is under no obligation to manage and maintain the Target List and may stop providing the Target List in its sole and absolute discretion at any time.

[(2.2)][•][**Description and Methodology of Excess Return Strategy Constituents**]

[*Insert description and methodology of each Excess Return Strategy Constituent*]

(3) **Initial Composition of the Reference Portfolio**

The Reference Portfolio [was created] [will be created] on the Fixing Date with an initial value equal to the Initial Reference Portfolio Level. On the Fixing Date, the Reference Portfolio Components [were as set out below] [will be as set out in accordance with the below [indicative] parameters]:

	Bloomberg Ticker	Reference Portfolio Component	Base Currency	Price	[Absolute value of the] Exposure / Weight
1.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Stock Constituent]	[*insert base currency*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]
2.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[Cash Position]	[*insert base currency*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]
3.	[*insert Bloomberg Ticker*]	[*insert Reference Portfolio Component*]	[*insert base currency*]	[*insert price*]	[*insert exposure/ weight*]

[The current composition of the Reference Portfolio (including the respective Weights) may be requested free of charge at any time from [[UBS Europe SE[, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [•]] [,][or] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland] [or] [UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [or] [•] [via telephone ([•])] or via e-mail ([swiss-prospectus@ubs.com] [•])] [•]]

(4) **Notional Distributions; Withholding Tax; Cash Position; Currency Hedging**

The Reference Portfolio aims to replicate the Target List. [Accordingly, e][E]ach time the Calculation Agent becomes aware that the composition of the Target List has been updated by the Target List Provider [or a Trigger Event has occurred], the Calculation Agent shall effect a Rebalancing and adjust the composition of the Reference Portfolio in accordance with Section [(5)][•].

The Calculation Agent shall not actively manage the Reference Portfolio. However, from time to time, the Calculation Agent may (i) make certain adjustments to the Reference Portfolio in connection with lifecycle events which may occur with respect of certain Reference Portfolio Constituents in accordance with Sections [(4.1)][•] to [(4.5)][•], (ii) enter into one or more Currency Hedge(s) as described in Section [(4.8)][•] or (iii) make certain adjustments to the Reference Portfolio in connection with certain extraordinary events may occur with respect to certain Reference Portfolio Constituents in accordance with Section [(7)][•].

[*In case of Stock Constituents, insert*:

[(4.1)][•] **Notional Stock Constituent Distributions**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Stock Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a long position in [a stock] [and/or] [a depositary receipt], a notional amount reflecting net dividends on such Stock Constituent [(where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Stock Constituent Distribution**")] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Stock Constituent Distribution**")] will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Stock Constituent] on the ex-dividend date of that Stock Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Stock Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a short position in [a stock] [and/or] [a depositary receipt], a notional amount reflecting gross dividends on such Stock Constituent [(where such gross dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Stock Constituent Distribution**", and,

together with each Notional Positive Stock Constituent Distribution, a "**Notional Stock Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Stock Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Stock Constituent] on the ex-dividend date of that Stock Constituent.**]**

[Where the date on which the dividend amount is declared for a Stock Constituent is after the ex-dividend date of the respective Stock Constituent, a notional amount reflecting the estimated [net] [or][gross] dividend [(as applicable)] shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.**]**

[Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on a Stock Constituent is revised following the ex-dividend date of such Stock Constituent, the Calculation Agent shall:

(a) if the issuer of such Stock Constituent is incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make no adjustment to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such Stock Constituent is not incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

Where an adjustment to any Notional Stock Constituent Distribution is made following the relevant ex-dividend date in accordance with the provisions above, the Calculation Agent retains the sole discretion to adjust the historical Reference Portfolio Level(s) to reflect any update, revision, subsequent declaration, or suspension which the Calculation Agent determines is material.]**]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any Stock Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Stock Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Stock Constituent. Therefore, a Notional Stock Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to Stock Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of ETF Constituents, insert*:

[(4.2)][•] **Notional ETF Constituent Distributions**

[*If long positions are applicable, insert:* If an ETF Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a long position in an ETF, a notional amount reflecting net dividends on such ETF Constituent [(where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive ETF Constituent Distribution**")] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional ETF Constituent Distribution**")] will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective ETF Constituent] on the ex-dividend date of that ETF Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If an ETF Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a short position in an ETF, a notional amount reflecting gross dividends on such ETF Constituent [(where such gross dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative ETF Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive ETF Constituent Distribution, a "**Notional ETF Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional ETF Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective ETF Constituent] on the ex-dividend date of that ETF Constituent.**]**

[Where the date on which the dividend amount is declared for an ETF Constituent is after the ex-dividend date of the respective ETF Constituent, a notional amount reflecting the estimated [net] [or] [gross] dividend [(as applicable)] shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.**]**

[Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on an ETF Constituent is revised following the ex-dividend date of such ETF Constituent, the Calculation Agent shall:

(a) if the issuer of such ETF Constituent is incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make no adjustment to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such ETF Constituent is not incorporated in [South Korea] [,] [Japan] [or] [Russia] [*insert other countries*], make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional ETF Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

Where an adjustment to any Notional ETF Constituent Distribution is made following the relevant ex-dividend date in accordance with the provisions above, the Calculation Agent retains the sole discretion to adjust the historical Reference Portfolio Level(s) to reflect any update, revision, subsequent declaration, or suspension which the Calculation Agent determines is material.]**]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any dividends with respect to any ETF Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional ETF Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective ETF Constituent. Therefore, a Notional ETF Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any dividends in respect to ETF Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Fund Constituents, insert*:

[(4.3)][•]**Notional Fund Constituent Distributions**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Fund Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a long position in a fund, a notional amount reflecting net [distributions] [or] [dividends] on such Fund Constituent [(where such net [distributions] [or] [dividends] are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Fund Constituent Distribution**")] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Fund Constituent Distribution**")] will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Fund Constituent] on [the ex-dividend date] [•] of that Fund Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Fund Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a short position in a fund, a notional amount reflecting gross [distributions] [or] [dividends] on such Fund Constituent [(where such gross [distributions] [or] [dividends] are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Fund Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Fund Constituent Distribution, a "**Notional Fund Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Fund Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Fund Constituent] on [the ex-dividend date] [•] of that Fund Constituent.**]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any [distributions] [or] [dividends] with respect to any Fund Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Fund Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Fund Constituent. Therefore, a Notional Fund Constituent Distribution will not be applicable

to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any [distributions] [or] [dividends] in respect to Fund Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of Bond Constituents, insert*:

[(4.4)][•] **Notional Bond Constituent Distributions**

[*If long positions are applicable, insert:* If a Bond Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a long position in a bond, a notional amount reflecting the net interest or coupons of (or any income arising from) such Bond Constituent [(where such net interest or coupons or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such interest or coupons or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Positive Bond Constituent Distribution**")] [*if only long positions are applicable, insert:* "**Notional Bond Constituent Distribution**")] will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective Bond Constituent] on the relevant valuation, determination or payment date (as applicable for the relevant Bond Constituent) of such interest or coupons or, as the case may be, income in respect of that Bond Constituent.**]**

[*If short positions are applicable, insert:* If a Bond Constituent included in the Reference Portfolio at any time comprises a short position in a bond, a notional amount reflecting the gross interest or coupons of (or any income arising from) such Bond Constituent [(where such gross interest or coupons or, as the case may be, income is not denominated in the Redemption Currency, after such interest or coupons or, as the case may be, income has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (the absolute value of such amount, a [*if long and/or short positions are applicable, insert:* "**Notional Negative Bond Constituent Distribution**", and, together with each Notional Positive Bond Constituent Distribution, a "**Notional Bond Constituent Distribution**")] [*if only short positions are applicable, insert:* "**Notional Bond Constituent Distribution**")] will be notionally [deducted from the Cash Position] [reinvested into the respective Bond Constituent] on the relevant valuation, determination or payment date (as applicable for the relevant Bond Constituent) of such interest or coupons or, as the case may be, income in respect of that Bond Constituent.**]]**

[*insert if applicable*: [No notional amounts reflecting any interest or coupons of (or any income arising from) Bond Constituents ([the absolute value of] any such notional amount would otherwise be a "**Notional Bond Constituent Distribution**") will be reinvested in any way into the Reference Portfolio, neither by [notional allocation to the Cash Position] [nor] [notional deduction from the Cash Position] nor by notional reinvestment into the respective Bond Constituent. Therefore, a Notional Bond Constituent Distribution will not be applicable to the Securities and Securityholders are not entitled [to any payment or notional allocation [or notional deduction, as the case may be] or notional reinvestment with regard to any interest or coupons of (or any income arising from) Bond Constituents] [•].] [•]**]**

[*In case of FX Forward Constituents, insert*:

[(4.5)][•] **Notional FX Forward Constituent Distributions**

FX Forward Constituents will be closed out automatically on the expiration date of the FX Forward Constituents and a notional amount equal to such close out amount [(where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion)] (such amount, a "**Notional FX Forward Constituent Distribution**" [or a "**Relevant Notional Distribution**"]) will be notionally [allocated to the Cash Position] [reinvested into the respective FX Forward Constituent] on the day of such automatic close out. Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.**]**

[[(4.6)][•] **Section 871(m) Withholding**

In respect of any [Stock Constituent][,][or, as the case may be,] [ETF Constituent][,][or, as the case may be,] [Fund Constituent][,][or, as the case may be,] [Bond Constituent] (each, a "**Relevant Constituent**") which references U.S. equity securities, for the purposes of determining the amount of any [Notional Stock Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional ETF Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional

Fund Constituent Distribution][,][or, as the case may be,] [Notional Bond Constituent Distribution] (the "**Relevant Notional Distribution**"), the Calculation Agent, acting reasonably, shall reduce the amount of such Relevant Notional Distribution so allocated by the 30% withholding tax imposed by Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended. Such reductions may apply even if the withholding tax is subsequently refunded by the U.S. Internal Revenue Service in respect of a Relevant Constituent.**]**

[(4.7)][•] **Cash Position**

The Reference Portfolio will also contain a Cash Position as a Reference Portfolio Component, which represents a notional holding of a cash account denominated in the Redemption Currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Reference Rate**"), which can be negative from time to time.

[*In case of USD rate as Reference Rate, insert*: The Reference Rate is observed on every [calendar day] [Banking Day] [Weekday] and shall be equal to the [United States SOFR Secured Overnight Financing Rate (Bloomberg Page: SOFRRATE Index)] [•] (the "**Relevant Screen Page**") plus a spread (the "**Spread**") (each, a "**Reference Rate Component**").**]**

[*In case of non-USD rate as Reference Rate*: The Reference Rate is observed on every [calendar day] [Banking Day] [Weekday] and shall be equal to [the EUR Forward Implied 1 Week Rate (Bloomberg Page: EURI1W Curncy)] [•] (the "**Relevant Screen Page**") plus a spread (the "**Spread**") (each, a "**Reference Rate Component**").**]**

In respect of a positive Cash Position, the Spread shall be [*insert Spread*]% and in respect of a negative Cash Position, the Spread shall be [*insert Spread*]%.

[If the Relevant Screen Page does not display the respective Reference Rate Component, the corresponding Reference Rate Component shall be determined with reference to an equivalent reference rate on the corresponding page of another financial information service.]

Upon the occurrence of a Reference Rate Adjustment Event, the Calculation Agent may make adjustments in its sole discretion to (i) any or all of the Reference Rate Components (including for the avoidance of doubt, the Spread), and (ii) the then prevailing formula for determining the Reference Rate and shall determine the effective date of such adjustment(s). A "**Reference Rate Adjustment Event**" shall have occurred if a Reference Rate Component (i) has ceased to be, or will cease to be, available, (ii) is one which a relevant regulatory supervisor has determined is no longer, or as of a specified future date will no longer be, representative of the underlying market and economic reality that such rate is intended to measure, or (iii) is no longer suitable for the purpose of determining the Reference Rate taking into account the accrual rate or cost of financing incurred or charged by the Issuer, in each case, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

On each day when an Issuer Fee [, a Servicing Fee] and/or an Adjustment Fee becomes due as described in Section [(6)][•], the value of the Cash Position will be reduced by an amount equal to such Issuer Fee [, Servicing Fee] and/or, as the case may be, Adjustment Fee.

[On each Reference Portfolio Calculation Date, an amount equal to the positive performance of any [Excess Return Index Constituent] [or, as the case may be,] [Excess Return Strategy Constituent] as of such date shall be notionally allocated to the Cash Position and, conversely, an amount equal to the negative performance of any [Excess Return Index Constituent] [or, as the case may be,] [Excess Return Strategy Constituent] as of such date shall be notionally deducted from the Cash Position. Accordingly, on each Reference Portfolio Calculation Date, the Cash Position shall reflect the positive or, as the case may be, negative mark-to-market performance of each [Excess Return Index Constituent] [or, as the case may be,] [Excess Return Strategy Constituent] comprised in the Reference Portfolio on such date.]

[Further, the value of the Cash Position will be adjusted to take into account any Relevant Notional Distribution(s) in respect of one or more Reference Portfolio Components, in each case, notionally deducted from or, as the case may be, added to the Cash Position from time to time.]

[Finally, the value of the Cash Position will also be adjusted to reflect any payments notionally due under or in respect of any Currency Hedge(s) (as described in Section [(4.8)][•]). In particular, whenever the Calculation Agent notionally enters into a Currency Hedge, the cost of entry into such Currency Hedge (if any) will be notionally deducted from the Cash Position. Moreover, any payments notionally due from or to the Calculation Agent under or in respect of any Currency Hedge(s) (including, without limitation, any close out payments in respect of such Currency Hedge(s)) shall be notionally deducted from the Cash Position (in case of payments notionally due from

the Calculation Agent) or notionally added to the Cash Position (in case of payments notionally due to the Calculation Agent).]**]**

[(4.8)][•] **Currency Hedging**

At any time, the Reference Portfolio may comprise one or more Reference Portfolio Components denominated in a currency other than the Redemption Currency (such reference Portfolio Components, the "**Non-Redemption Currency Components**").

[*In case no hedging applies, insert*: There is no hedging of currency exchange risk in respect of any Non-Redemption Currency Components comprised in the Reference Portfolio.**]**

[*In case automated hedging applies, insert*: On each Hedging Date, the position in each Non-Redemption Currency Component comprised in the Reference Portfolio on such date (such position being determined by using the value of the Non-Redemption Currency Component in respect of the Weekday immediately preceding the relevant Hedging Date) is notionally hedged by the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, through one or more Currency Hedge(s) to reduce the risk of currency fluctuations.

Notwithstanding the above, the Currency Hedge will not be applied where the Calculation Agent is unable, after using commercially reasonable efforts, to enter into FX forward contracts it deems necessary to hedge the currency risk of any Non-Redemption Currency Component (in particular in case of extraordinary market conditions).

Any Currency Hedge(s) which the Calculation Agent has entered into shall not be adjusted during a Hedging Period to reflect the performance of any Non-Redemption Currency Component or any Rebalancings which have occurred during such Hedging Period. Therefore, in such circumstances, such Currency Hedge(s) would not protect the Securityholder against any residual currency exchange risks.**]**

[Any Currency Hedge(s) will be closed out automatically on their relevant expiration and a notional amount equal to such close out amount will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. **[**For the purposes of Section [(4.7)][•]], such close out amount shall constitute a "**Relevant Notional Distribution**".**]** [Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.]**]**

[Any notional profits or losses resulting from the Currency Hedge [(a "**Relevant Notional Distribution**")] will be settled into the Cash Position.**]**

[*In case automated hedging applies, insert*: For these purposes:

"**Currency Hedge**" means, in respect of each Hedging Period, [one month] [•] notional FX forward contracts [selected from the FX Forward Investment Universe] with a term expiring on the following Hedge Expiry Date.

"**Hedging Date**" means the [20th][*insert day*] calendar day of each calendar month, or, if such date is not a Weekday on which the Calculation Agent is open for business, the immediately following Weekday on which the Calculation Agent is open for business.

"**Hedge Expiry Date**" means the [20th][*insert day*] calendar day of each month, of if such day is not considered to be a business day for a specific currency pair as determined by the Calculation Agent, the immediately following day that is a business day for such specific currency pair.

"**Hedging Period**" means [•] [each period from[, and including,] [•] one Hedging Date, to[, and including,] [•] the immediately following Hedging Date, *provided that* the first Hedging Period shall commence on [[the first Hedging Date] [insert day] after the Fixing Date] [(and include)] the Fixing Date] and the last Hedging Period shall end on [(and including) the immediately following Hedge Expiry Date which, for the avoidance of doubt, may or may not be after the Expiration Date] [insert day] [•] [(and include)] [•] the Expiration Date]. **As such, there may exist no partial hedge for the currency exchange risks between the Fixing Date and the first Hedging Date.]**

(5) **Rebalancings of the Reference Portfolio**

(5.1) A "**Target List Publication Event**" is deemed to have occurred if the Calculation Agent [becomes aware that the composition of the Target List has been updated by the Target List Provider] [receives a report from the Target List Provider with an updated Target List] [[via an electronic [API-based] [internal] [•] data feed from the Target List Provider to the Calculation Agent [or such other electronic data feed] as agreed between the Target List Provider and the Calculation Agent from time to time]. No Target List Publication Event and no change in the Target List is deemed to have occurred and no Rebalancing will be triggered in the absence or impairment of the data feed from the Target List Provider to the Calculation Agent, as determined by the Calculation Agent including where the Target List would otherwise be available outside of the agreed electronic data feed] [•]. The "**Target List Publication Date**" shall be the Weekday (or if such Weekday is 25 December or 1 January then the immediately following Weekday) on which the Calculation Agent [becomes aware of such update] [receives a report from the Target List Provider with an updated Target List] (or, if the Calculation Agent [becomes aware of such update] [receives a report from the Target List Provider with an updated Target List] [(also referred to as a "publication" or a "publishing" of an updated Target List)] after [the Target List Publication Cut-off Time] [*insert time*] [[London] [•] time] on any Weekday, then the immediately following Weekday, (or if such Weekday is 25 December or 1 January then the immediately following Weekday)), as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. For the avoidance of doubt: If the Target List Provider (re-)publishes the Target List, but on such (re-)published Target List there are neither changes to the composition of the Target List (i.e. the Target List Constituents as such) nor changes to any weights or exposures in relation to the Target List Constituents [with respect to any sub-lists] [or with respect to any sub-lists as applicable], such (re-)publication shall not constitute a Target List Publication Event for the purposes of this Section [(5)][•].

[The "**Target List Publication Cut-off Time**" shall be [4:00 p.m. London time] [*insert other time*][, provided that the Calculation Agent retains the right, in its reasonable discretion, to amend the time, subject to giving prior notice to the Securityholders in accordance with § 14 of the Conditions of the Securities].]

[(5.2)][•] [On any Constituents Business Day [in respect of all Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio on such date], the Calculation Agent, in its reasonable discretion, may determine that the aggregate Weight of all Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio on such date is greater than or, as the case may be, lower than the target aggregate Weight of such Reference Portfolio Constituents by more than [•]% (a "**Trigger Event**") in accordance with the following formula:

$$\left|\frac{\sum_{(i)=1}^{N}\left(\text{Units}_{(i),(t)}\times\text{Constituent Level}_{(i),(t)}\right)}{\text{Reference Portfolio Level}_{(t)}}-\text{Target Exposure}_{(t)}\right| \geqslant [\bullet]\%$$

where:

"**Constituent Level$_{(i),(t)}$**" means, in respect of Reference Portfolio Constituent$_{(i)}$ and Constituents Business Day$_{(t)}$, the closing price or value of such Reference Portfolio Constituent$_{(i)}$ on such Constituents Business Day$_{(t)}$.

"**N**" means, on any day, the number of Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio on such date.

"**Target Exposure$_{(t)}$**" means, in respect of a Constituents Business Day$_{(t)}$, the aggregate target Weight of all Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio on such date as of the Target List Publication Date immediately preceding such Constituents Business Day$_{(t)}$.

"**Trigger Event Date**" means, in respect of a Trigger Event, the Constituents Business Day on which such Trigger Event has occurred, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Units$_{(i),(t)}$**" means, in respect of Reference Portfolio Constituent$_{(i)}$ and Constituents Business Day$_{(t)}$, the number of units of such Reference Portfolio Constituent$_{(i)}$ comprised in the Reference Portfolio on such Constituents Business Day$_{(t)}$.]

[(5.3)][•] Following the occurrence of a Target List Publication Event [or a Trigger Event] and subject to the non-occurrence of a Market Disruption (which includes a FX Disruption Event), the Calculation Agent shall

initiate a Rebalancing in accordance with this Section [(5)][•] on the Constituents Business Day on which the first Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, Eligible Reference Portfolio Constituent [(other than a FX Forward Constituent)] in respect of such Rebalancing may be notionally added to, removed from or adjusted within the Reference Portfolio [immediately following the relevant Target List Publication Date [or, as the case may be, after the relevant Trigger Event Date] [(or if the Target List Publication Date [or, as the case may be, the relevant Trigger Event Date] is not a London business day, immediately following the next London business day immediately following the Target List Publication Date [or, as the case may be, the relevant Trigger Event Date])]] [[•] [London business days] [London and [•] business days] [•] immediately following the Target List Publication Date [or, as the case may be, the relevant Trigger Event Date]], as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, (such Constituents Business Day, a "**Reference Portfolio Implementation Date**").

For the avoidance of doubt, it is possible that a Rebalancing which encompasses more than one Reference Portfolio Constituent or Eligible Reference Portfolio Constituent (or where the liquidity in a particular Reference Portfolio Constituent does not allow for the notional addition or removal of such Reference Portfolio Constituent or Eligible Reference Portfolio Constituent to occur over a single day), the Rebalancing may occur over multiple different days following the Target List Publication Date. The definition of the Reference Portfolio Implementation Date, however, shall continue to be as defined above as such date occurs when a Rebalancing is initiated, and not necessarily the entire period over which a Rebalancing may be carried out.

[(5.4)][•] If a Target List Publication Event [or a Trigger Event] occurs and the Calculation Agent initiates a Rebalancing by the corresponding Reference Portfolio Implementation Date, but before such Rebalancing has taken effect, a subsequent Target List Publication Event [or, as the case may be, Trigger Event] occurs, then the Calculation Agent, in its reasonable discretion, may either (i) complete the Rebalancing in respect of the first Target List Publication Event [or, as the case may be, Trigger Event] and, after such Rebalancing has taken effect, initiate a Rebalancing in respect of the subsequent Target List Publication Event [or, as the case may be, Trigger Event] immediately thereafter or (ii) discontinue the Rebalancing in respect of the first Target List Publication Event [or, as the case may be, Trigger Event] and, instead, initiate a Rebalancing by the Reference Portfolio Implementation Date corresponding to the subsequent Target List Publication Event [or, as the case may be, Trigger Event].

[(5.5)][•] For each Rebalancing [the Calculation Agent will determine the Initial Target Weight (as defined below) of each [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] in accordance with the provisions as described further below. The weight of each [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] may deviate from the Initial Target Weight due to various factors, including but not limited to the movement in the market prices of each [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] between the time the Initial Target Weight is calculated and [Stock Constituents] [Reference Portfolio Constituents] are notionally added or removed from the Reference Portfolio. The Calculation Agent will determine the number of units of each [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] to be added to the Reference Portfolio taking into account the Initial Target Weight and the prevailing market conditions, in its reasonable discretion] [•].

Subject to the Calculation Agent determining that it would be reasonably practicable, where a Notional Investor would not be able to purchase or sell such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] over a single day, due to the liquidity of such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] being insufficient, the Rebalancing will not be deemed to have completed until the Calculation Agent, in its reasonable discretion, determines that the purchase or sale of the required number of units of such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] would be complete.

[(5.6)][•] Notwithstanding Sections [(5.3)][•] and [(5.4)][•], the Calculation Agent may not initiate a Rebalancing following the occurrence of a Target List Publication Event [or a Trigger Event] if the Calculation Agent determines, in its reasonable discretion, that:

(a) on the Reference Portfolio Implementation Date in respect of such Rebalancing, a Market Disruption (which includes an FX Disruption Event) would occur or be subsisting in respect of any Reference Portfolio Constituent or Target List Constituent being the subject of such Rebalancing; or

(b) on the Reference Portfolio Implementation Date in respect of such Rebalancing, a Hedging Disruption Event would occur or be subsisting in relation to any Reference Portfolio Constituent

or Target List Constituent. In this paragraph, "**Hedging Disruption Event**" means the determination by the Calculation Agent that it would not be reasonably practicable or it would otherwise be undesirable, for any reason, for a Notional Investor wholly or partially to establish, re-establish, substitute or maintain any hedging transaction which in the determination of the Calculation Agent would be necessary or desirable to hedge the obligations of an issuer of securities linked to the performance of the Reference Portfolio (such reasons may include, but are not limited to (i) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Target List Constituent, (ii) 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 (iii) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all.

(c) on the Reference Portfolio Implementation Date in respect of such Rebalancing, the Calculation Agent determines that it would not be reasonably practicable for a Notional Investor to make purchases and/or sales of Reference Portfolio Constituents or Target List Constituents subject of such Rebalancing due to compliance, liquidity, unreasonable market impact, regulatory, reporting or reputational constraints, take-over considerations, internal restrictions or lack of internal approval.

[(5.7)][•][Subject to Section [(5.6)][•], in connection with each Rebalancing, as soon as reasonably practicable following the Reference Portfolio Implementation Date in respect of such Rebalancing, the Calculation Agent will be subject to the following methodology and provisions:

[*In case Target List contains "Most Preferred", "CIO Selected" and/or "Least Preferred" or other specific labelling, insert, if applicable:*

[(a)][•] [The Calculation Agent shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio any Target List Constituent which is not identified as ["Most Preferred"] ["CIO Selected"] (or any such rating or label which is construed by the Calculation Agent, acting in good faith in a commercially reasonable manner, to be an indication for inclusion)[.]] [and] [[The] [the] Calculation Agent shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio any Target List Constituent which is identified as ["Least Preferred"] [•] (or any such rating or label which is construed by the Calculation Agent, acting in good faith in a commercially reasonable manner, to be an indication for exclusion).]]

[*In case Target List does not contain any labelling, insert, if applicable:*

[(b)][•] [All [Target Stock Constituents] [Target List Constituents] in the Target List shall be eligible for inclusion in the Reference Portfolio.]]

[(c)][•] The Calculation Agent shall, in its reasonable discretion, make the following determinations in respect of [Target Stock Constituents] [Target List Constituents], and each [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] that meets the criteria (aa) to [(ff)][•] below, shall be deemed an "**Eligible Reference Portfolio Constituent**":

[(aa)][•] [where any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] constitutes an exposure to a corporate or company [operating in [one or more of] [[*jurisdiction*] [,][and] [*jurisdiction*] [,][and] [*jurisdiction*]]] [or] [listed on [one or more of] [[*exchange*] [,][and] [*exchange*] [,][and] [*exchange*]]] (each, a "**Excluded Onshore Constituent**") either (i) identify an equivalent depositary receipt representing such Excluded Onshore Constituent instead of the Excluded Onshore Constituent or, if the Calculation Agent cannot identify such depositary receipt, (ii) disregard for the purposes of the Reference Portfolio such Excluded Onshore Constituent;]

[(bb)][•] [where any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] constitutes an exposure to a corporate or company operating in the People's Republic of China (excluding Hong Kong, Macau and Taiwan) ("**PRC**") (each, a "**PRC Exposure Constituent**") and such PRC Exposure Constituent is not available for trade through the relevant exchange connect schemes between the PRC and Hong Kong, only an equivalent depositary receipt representing such PRC Exposure Constituent instead of the PRC Exposure

Constituent shall be eligible for inclusion in the Reference Portfolio[.] [, however, in respect of a [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] listed on the ChiNext or STAR Board market, neither such [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] (even if available through the exchange connect schemes referenced above) nor its equivalent depositary receipt representing such PRC Exposure Constituent shall be eligible for inclusion in the Reference Portfolio] [, however, in respect of a [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] listed on the ChiNext or STAR Board market, only the equivalent depositary receipt representing such PRC Exposure Constituent shall be eligible for inclusion in the Reference Portfolio];

[(cc)][•] [where any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] constitutes an exposure to a corporate or company operating in Thailand, only an equivalent NVDR ("**Non-Voting Depository Receipt**") shall be eligible for inclusion in the Reference Portfolio; and if the Calculation Agent cannot identify such Non-Voting Depository Receipt, (ii) it shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio such [Target Stock Constituent] [Target List Constituent];]

[(dd)][•] [The Calculation Agent shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] which does not fulfil the Inclusion Liquidity Criteria, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, provided that any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] already constituting a Reference Portfolio Constituent and meeting the Exclusion Liquidity Criteria shall be permitted to remain a Reference Portfolio Constituent following such Rebalancing;]

[(ee)][•] [The Calculation Agent shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] which does not fulfil the Market Cap Criteria, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;]

[(ff)][•] [The Calculation Agent shall disregard for the purposes of the Reference Portfolio any [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] in respect of which a Market Disruption prevails on the Reference Portfolio Implementation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion;]

[(gg)][•] [•]

[*insert if applicable:* Each Target List Constituent comprised in the Target List as of the relevant Reference Portfolio Implementation Date shall be an "**Eligible Reference Portfolio Constituent**".]

[(5.8)][•] The initial target Weight (the "**Initial Target Weight**") in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent shall then be calculated as follows:

[*insert as applicable:*

[(a) [If the Target List specifies a weight, allocation or exposure in respect of each [Target Stock Constituent] [Target List Constituent], then the Initial Target Weight of each Eligible Reference Portfolio Constituent shall be as specified in the Target List, save that if the list of Eligible Reference Portfolio Constituents is not the same as the list of [Target Stock Constituents] [Target List Constituents], then the Initial Target Weight in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent shall be proportionally adjusted to ensure that the sum of the Initial Target Weights of all Eligible Reference Portfolio Constituents shall equal 100%.] [•]]

[(b)][•] [[If the Target List does not specify a weight in respect of each [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] and] [If][if] the Target List provides sub-lists, then the published weight in respect of a sub-list will be the "**Target Sub-list Weight**" for the relevant sub-list; otherwise, the Target Sub-list Weight will be equal to 1 divided by the number of sub-lists for each sub-list. The Initial Target Weight of each Eligible Reference Portfolio Constituent shall then be equal to the Target Sub-list Weight of the sub-list the Eligible Reference Portfolio Constituent forms part of divided by the number of Eligible Reference Portfolio Constituents within such sub-list to ensure an equal Initial Target Weight in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent belonging to the same sub-list. If there is no Eligible Reference Portfolio Constituent within a

sub-list, the Target Sub-list Weight of that sub-list shall be allocated pro-rata to the Target Sub-list Weights of the remaining sub-lists.]

[(c)][•] [If the Target List does not specify a weight in respect of each [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] [and if the Target List does not provide sub-lists], then the Initial Target Weight of each Eligible Reference Portfolio Constituent shall be 100% divided by the number of Eligible Reference Portfolio Constituents to ensure an equal Initial Target Weight in respect of each [Target Stock Constituent] [Target List Constituent].]

[(d)][•] [•]]

Notwithstanding the above, and prior to the application of the below further provisions, if the Calculation Agent determines that it would not be reasonably practicable for a Notional Investor to adjust or unwind exposure to a [Target Stock Constituent] [Target List Constituent] currently being part of the Reference Portfolio, then the Initial Target Weight in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent (as initially calculated in accordance with the above provisions of this Section [(5.8)] [•]) shall be proportionally adjusted to ensure that the sum of the Initial Target Weights of all Eligible Reference Portfolio Constituents shall equal 100% minus the weight of the Reference Portfolio Constituent(s) which cannot be adjusted or unwound by such Notional Investor.

Following application of the above provisions, the Calculation Agent will then determine the final target weight of each Reference Portfolio Constituent (the "**Final Target Weight**") in accordance with the following methodology and provisions, potentially requiring an iterative and sequential process as determined by the Calculation Agent in its sole discretion:

[(e)][•] [Where any Target List Constituent constitutes an exposure to a corporate or company operating in [one or more of] [[*jurisdiction*] [,][and] [*jurisdiction*] [,][and] [*jurisdiction*]] (each, a "**Potentially Included Onshore Constituent**"), if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that the sum of the Initial Target Weights of such Potentially Included Onshore Constituents is [equal to or] greater than [•]%, in respect of each such country separately, (the "**Included Onshore Constituents Limit**") [of the Target List], the Calculation Agent shall in its reasonable discretion replace such Potentially Included Onshore Constituent by an equivalent depositary receipt representing such Potentially Included Onshore Constituent instead of the Potentially Included Onshore Constituent (each Potentially Included Onshore Constituent in respect of which the Calculation Agent has *not* identified depositary receipt(s), an "**Included Onshore Constituent**"), (and the Initial Target Weight originally allocated to such Potentially Included Onshore Constituent shall now be allocated to the depositary receipt replacing such Potentially Included Onshore Constituent).

If the Calculation Agent determines at its reasonable discretion that the sum of the Initial Target Weights for Potentially Included Onshore Constituents remains [equal to or] greater than [•]%, in respect of each such country separately, following the application of the provision in the first paragraph of this section [(e)] [•], then the sum of the Initial Target Weights in respect of such Potentially Included Onshore Constituents in respect of each such country separately, shall be proportionally reduced to [•]% and the sum of the Initial Target Weights in respect of all other Eligible Reference Portfolio Constituents shall be proportionally increased.

For the avoidance of doubt, the equivalent depositary receipt(s) shall remain subject to the aforementioned liquidity and market capitalisation criteria;]

[(f)][•] [Where any Target List Constituent is denominated in an EM Currency (each, a "**Potentially Included EM Onshore Constituent**"), if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that the sum of the Initial Target Weights of all Potentially Included EM Onshore Constituents is [equal to or] greater than [•]% (the "**Included EM Onshore Constituents Limit**") [of the Target List], the Calculation Agent shall in its reasonable discretion replace such Potentially Included EM Onshore Constituent by an equivalent depositary receipt representing such Potentially Included EM Onshore Constituent instead of the Potentially Included EM Onshore Constituent (each Potentially Included EM Onshore Constituent in respect of which the Calculation Agent has *not* identified depositary receipt(s), an "**Included EM Onshore Constituent**") (and the Initial Target Weight originally allocated to such Potentially Included EM Onshore Constituent shall now be allocated to the depositary receipt replacing such Potentially Included EM Onshore Constituent).

If the Calculation Agent determines at its reasonable discretion that the sum of the Initial Target Weights for Potentially Included EM Onshore Constituents remains [equal to or] greater than [•]% following the application of the provision in the first paragraph of this section [(f)][•], then the sum of the Initial Target Weights in respect of such Potentially Included EM Onshore Constituents shall be proportionally reduced to [•]% and the sum of the Initial Target Weights in respect of all other Eligible Reference Portfolio Constituents shall be proportionally increased.

For the avoidance of doubt, the equivalent depositary receipt(s) shall remain subject to the aforementioned liquidity and market capitalisation criteria;]

[(g)][•] [Where the Initial Target Weight of any Eligible Reference Portfolio Constituent is greater than the Max Stock Exposure after the application of all steps above in this section [(5.8)] [•], the Initial Target Weights shall be adjusted pro-rata such that no Initial Target Weight is greater than the Max Stock Exposure. In case where the sum of the Initial Target Weights following the application of this provision is less than [100] [•]%, the shortfall will be allocated into the Cash Position.

[(h)][•] [*insert as applicable:* [in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent which is an Excess Return Index Constituent, the target Weight of each such Excess Return Index Constituent shall be determined in accordance with the [active commodity strategy framework set out below], with the allocation of each Excess Return Index Constituent ("low", "neutral" or "high" in respect of the relevant commodity in respect of such Excess Return Index Constituent) and weighting of each Excess Return Index Constituent ("underweight", "moderate underweight", "model", "moderate overweight" or "overweight") determined in accordance with the most recent [*insert description of relevant CIO report*] or any successor thereto from time to time composed and adjusted by [the Target List Provider]] [•]

[*insert as applicable:*

[the target Weight of:

[(aa)] each Eligible Reference Portfolio Constituent which is a Excess Return Index Constituent shall be determined in accordance with the [active commodity strategy framework set out below], with the allocation of each Excess Return Index Constituent ("low", "neutral" or "high" in respect of the relevant commodity in respect of such Excess Return Index Constituent) and weighting of each Excess Return Index Constituent ("underweight", "moderate underweight", "model", "moderate overweight" or "overweight") determined in accordance with the most recent [*insert description of relevant CIO report*] or any successor thereto from time to time composed and adjusted by [the Target List Provider] (the "**CIO Report**"); and

[(bb)] [each sub-list comprised on the Target List containing one or more Eligible Reference Portfolio Constituents which are [Target Excess Return Strategy Constituent(s)] [or] [Target Bond Constituents]] [each Eligible Reference Portfolio Constituent which is [an Excess Return Strategy Constituent][,][or] [a Bond Constituent] [as well as of the Cash Position] shall be determined in accordance with the [cash allocation framework set out below], with the weighting of [each relevant sub-list] [each Excess Return Strategy Constituent][,][and] [each Bond Constituent][,][and] [the Cash Position] ("low yield", "moderate underweight", "neutral" or "high yield") determined in accordance with the most recent CIO Report.] [•]

[

[*Active Commodity Strategy Framework*]					
Low Allocation					
	underweight	moderate underweight	model	moderate overweight	overweight
Agriculture	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Livestock	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Energy	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Industrial Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

Precious Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Total	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Neutral Allocation					
	underweight	moderate underweight	model	moderate overweight	overweight
Agriculture	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Livestock	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Energy	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Industrial Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Precious Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Total	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
High Allocation					
	underweight	moderate underweight	model	moderate overweight	overweight
Agriculture	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Livestock	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Energy	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Industrial Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Precious Metals	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
Total	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

[*Cash Allocation Framework*]					
Target Bond Constituents					
Low yield	[•]%				
Moderate underweight	[•]%				
Neutral	[•]%				
High yield	[•]%				
Target Excess Return Strategy Constituents					
Low yield	[•]%				
Moderate underweight	[•]%				
Neutral	[•]%				
High yield	[•]%				
Cash Position					
Low yield	[•]%				
Moderate underweight	[•]%				
Neutral	[•]%				
High yield	[•]%				

]

[•];

[(i)][•] [[•]; and]

[(j)][•] [*insert if applicable:* the target Weight of the Cash Position may be negative from time to time.]

[The weight computed in accordance with the above process shall then be the Final Target Weight in respect of each Eligible Reference Portfolio Constituent.

The actual Weight of each Reference Portfolio Constituent at the time of inclusion or adjustment in the Reference Portfolio may deviate from the Final Target Weight prior to the initiation of the Rebalancing due to various factors, including but not limited to the movement in the market prices of each Reference Portfolio Constituent between the time the Final Target Weight is calculated and Reference Portfolio

Constituents are notionally added to, removed from or adjustment within the Reference Portfolio. The Calculation Agent will determine the number of units of each Reference Portfolio Constituent to be added to the Reference Portfolio taking into account the Final Target Weight and the prevailing market conditions, acting in good faith in a commercially reasonable manner.]

[(5.9)][•][*insert if applicable:* After the Calculation Agent has determined the [target] [Final Target] Weight of each Eligible Reference Portfolio Constituent [and the Cash Position] in accordance with Section [(5.7)][•], the Calculation Agent shall notionally acquire Eligible Reference Portfolio Constituents or dispose of Reference Portfolio Constituents already comprised in the Reference Portfolio such that, once the Rebalancing is complete, the [target] [Final Target] Weight of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio [and the Cash Position] corresponds as closely as commercially practicable to the [target] [Final Target] Weight of the corresponding Eligible Reference Portfolio Constituent [and the Cash Position] determined by the Calculation Agent, making notional debits and credits to the Cash Position.]

[(5.10)][•] In connection with each Rebalancing, notional debits and credits to the Cash Position shall be made as follows:

(a) in respect of the notional acquisition of exposure to an Eligible Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Acquisition Value of such Eligible Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional acquisition of exposure to such Eligible Reference Portfolio Constituent; and

(b) in respect of the notional unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Unwind Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional unwind of exposure to such Reference Portfolio Constituent.

For the avoidance of doubt, if the notional acquisition of an Eligible Reference Portfolio Constituent or unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent results in the notional credit or debit to the Cash Position and such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, then the Calculation Agent will apply the prevailing currency exchange rate, as determined in its reasonable discretion, to determine the value of the notional credit or debit to the Cash Position.

[(5.11)][•] A Rebalancing shall take effect once the Calculation Agent determines, in its reasonable discretion, with respect to such Rebalancing both (a) the Notional Net Acquisition Value or Notional Net Unwind Value applicable to each Eligible Reference Portfolio Constituent or Reference Portfolio Constituent and (b) the Weight of each Reference Portfolio Constituent (including any Eligible Reference Portfolio Constituent which has been notionally acquired and excluding any Reference Portfolio Constituent which has been notionally disposed of in connection with such Rebalancing), in each case, comprised in the Reference Portfolio immediately following the Rebalancing.

[(5.12)][•] In this section:

[(a)][•] ["**EM Currency**" means [any one or more of] [*insert list of currencies*].]

[(b)][•] [A Target List Constituent shall fulfil the "**Exclusion Liquidity Criteria**" if it has a [•]-day average daily trading volume [equal to or] greater than [currency] [amount], as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[(c)][•] [A Target List Constituent shall fulfil the "[**Inclusion] Liquidity Criteria**" if it has a [•]-day average daily trading volume [equal to or] greater than [*currency*] [*amount*], as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[(d)][•] [A Target List Constituent shall fulfil the "**Market Cap Criteria**" if it has a floating market capitalisation [equal to or] greater than [*currency*] [*amount*], as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[(e)][•] ["**Max Stock Exposure**" means [•]% total exposure of a Reference Portfolio Constituent, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[(f)][•] "**Notional Net Acquisition Value**" means, in relation to an Eligible Reference Portfolio Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a Notional Investor would be able to notionally acquire exposure to such Eligible Reference Portfolio Constituent (where applicable, [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange]) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Implementation Date, as converted into the Redemption Currency where such Eligible Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

[(g)][•] "**Notional Net Unwind Value**" means, in relation to a Reference Portfolio Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a Notional Investor would be able to notionally unwind exposure to such Reference Portfolio Constituent (where applicable, [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange]) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Implementation Date, as converted into Redemption Currency, where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

[(h)][•] "**Weight**" means, with respect to [a Stock Constituent] [any Reference Portfolio Constituent], on the Fixing Date or on any [Banking Day] [Weekday] [•] thereafter, the notional value of such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent], as converted into the Redemption Currency at the then prevailing currency exchange rate, if such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] is not denominated in the Redemption Currency, divided by the Reference Portfolio Level, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

(6) **Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio**

The Reference Portfolio Level is calculated net of certain fees, costs, taxes, charges and expenses that may be incurred from time to time in connection with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio, as follows:

(6.1) **Issuer Fee:**

[*In case of a flat Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") of [0.35] [*insert Issuer Fee*]% per annum of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[*In case of an Exposure-based Issuer Fee insert*: The Issuer will receive

[*if flat fee rate applicable, insert*:

(i) a fee of [0.10] [*insert flat fee rate*]% per annum of the Reference Portfolio Level

in addition to]

[(ii)] a fee per annum [*insert if no flat fee rate*: (the "**Issuer Fee**")] with respect to the absolute value of the Exposure with respect to each Reference Portfolio [*insert as applicable*: [Constituent] [Component]] as specified in the table below [*insert if flat fee rate*: ((i) and (ii) together, the "**Issuer Fee**")]

[which] [both of which] shall accrue on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Reference Portfolio Constituent	**[Bloomberg Ticker**	**[Currency**	**[Issuer] Fee per absolute value of the Exposure**

[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[All other Reference Portfolio Constituents] [•]	[•] **]**	[•] **]**	[*insert fee*][0]% per annum
[•]	[•]	[•]	[•]

]

[*In case of tiered Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee per annum (the "**Issuer Fee**") as specified in the table below with respect to the absolute value of the Exposure of each Reference Portfolio Constituent [specified in the table below] [(taking into account, where applicable, the currency of such Reference Portfolio Constituent specified in the table below)] which shall be deducted from the Reference Portfolio Level on a pro-rata daily basis as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Reference Portfolio Constituent	**[Bloomberg Ticker**	**[Currency**	**[Issuer] Fee per absolute value of the Exposure**
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[*insert Reference Portfolio Constituent*]	[•]	[•]	[*insert fee*]% per annum
[All other Reference Portfolio Constituents][•]	[•] **]**	[•] **]**	[*insert fee*][0]% per annum
[•]	[•]	[•]	[•]

[The Issuer will receive a fee of [•]% per annum in respect of the [absolute value of the] Exposure of all other Constituents [(i.e. those which are not specified in the table above)].]

[The maximum Issuer Fee is [therefore [*insert maximum Issuer Fee*]% per annum] [•]].**]**

["**Exposure**" means, with respect to [a Stock Constituent] [any Reference Portfolio Constituent], on the Fixing Date or on any [Banking Day] [Weekday] [•] thereafter, the notional [absolute] value in the Redemption Currency of such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent], as converted into the Redemption Currency, where such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, divided by the Reference Portfolio Level, both as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

[*In case of AUM-based Issuer Fee, insert*: The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") in an amount equal to a percentage of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

The Issuer Fee on any date is determined in accordance with the table below by reference to the Outstanding Principal Amount ("**OPA**") of the Securities on the immediately preceding Fee Observation Date.

OPA	**Issuer Fee**
[*insert OPA*]	[0.35][*insert Issuer Fee*]% per annum
[*insert OPA*]	[*insert Issuer Fee*]% per annum
[*insert OPA*]	[*insert Issuer Fee*]% per annum

For these purposes:

"**Outstanding Principal Amount**" means, on any date, an amount equal to the product of the Number of Outstanding Securities on such date and the Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Fee Observation Date**" means the Fixing Date and each 31 March, 30 June, 30 September and 31 December thereafter, *provided that* if any such date is not a Banking Day, the relevant Fee Observation Date shall be postponed until the immediately following Banking Day.

"**Number of Outstanding Securities**" means, on any date, the number of Securities outstanding on the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

(6.2) **Adjustment Fee:** An adjustment fee (the "**Adjustment Fee**") is levied in the context of each Rebalancing. The Adjustment Fee represents a percentage of the absolute value of the [Exposure] [volume] notionally acquired or unwound in a Reference Portfolio Constituent (comprised in the Reference Portfolio)[, as converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]. For the avoidance of doubt, unwind costs to determine the Final Reference Portfolio Level shall constitute Adjustment Fees.

[*insert, if applicable*: [For the purpose of this Section (6.2), the FX forwards used for the Currency Hedge according to Section [(4.8)][•] are considered as Reference Portfolio Constituents.] [•]]

In respect of each Reference Portfolio Constituent, the Adjustment Fee is equal to:

Reference Portfolio Constituent	**[[Bloomberg Ticker] [•]**	**Adjustment Fee**
[Stock Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[ETF Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Fund Constituents]	[•]	[[0.03][*insert Adjustment Fee*]%]

[*if applicable, insert further specification*]		[*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Bond Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.10][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Excess Return Index Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.05][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[Excess Return Strategy Constituents] [*if applicable, insert further specification*]	[•]	[[0.15][*insert Adjustment Fee*]%] [*if applicable, insert further specified Adjustment Fee*]
[•]	[•] **]**	[•]

["**Exposure**" means, with respect to [a Stock Constituent] [any Reference Portfolio Constituent], on the Fixing Date or on any [Banking Day] [Weekday] [•] thereafter, the notional [absolute] value in the Redemption Currency of such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent], as converted into the Redemption Currency, where such [Stock Constituent] [Reference Portfolio Constituent] is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, divided by the Reference Portfolio Level, both as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.]

[(6.3) **Servicing Fee**: A notional servicing fee (the "**Servicing Fee**") of [*insert Servicing Fee*]% per annum of the Reference Portfolio Level shall accrue on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The notional servicing fee shall be in respect of services provided in connection with the Securities.**]**

[(6.4)][•] **Calculation of Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio:** The Issuer Fee [and the Servicing Fee] for each calendar day shall each be calculated by the Calculation Agent on each Reference Portfolio Calculation Date by reference to the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date and taking into account all calendar days since the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, and shall be deducted from the Cash Position prior to the determination of the Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date.

The relevant Adjustment Fee shall be calculated by the Calculation Agent and shall be deducted from the Cash Position (and, accordingly, from the Reference Portfolio Level) on each Reference Portfolio Implementation Date.

(7) **Adjustments of the Reference Portfolio**

(7.1) **Consequences of the Occurrence of a General Reference Portfolio Disruption Event or a Component Disruption Event**

Subject to Section [(7.2)][•], if, at any time prior to a Valuation Date, the Calculation Agent determines that a General Reference Portfolio Disruption Event occurs in respect of the Reference Portfolio or a Component Disruption Event occurs in respect of any one or more Reference Portfolio Components [(or any component thereof)], it shall make such adjustments (if any) to the Reference Portfolio as the Calculation Agent determines in its reasonable discretion are necessary or appropriate to preserve to the greatest extent possible the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which

existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event or, as the case may be, Component Disruption Event.

For these purposes:

"**Component Disruption Event**" means, in respect of any Reference Portfolio Component, the occurrence of any one or more of the following events:

(a) a change to the liquidity, the trading volume, the terms or listing of any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component];

(b) a Change in Law occurs with respect to any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component];

(c) any event or circumstance whereby the value of any Reference Portfolio Component or any component or underlying thereof is incorrect or unreliable;

(d) any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component] is permanently discontinued or unavailable;

(e) a change in the method by which the value of any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component] is calculated[;][and]

(f) an Increased Cost of Hedging or a Hedging Disruption occurs with respect to any Reference Portfolio Component [or any component or underlying of such Reference Portfolio Component][;][and][,]

[(g)][•] [the occurrence of any other event which has a material impact on the ability of the Calculation Agent to perform its obligations in respect of the Reference Portfolio][;][and][,]

[(h)][•] [the occurrence of any other event or circumstance which prevents the Reference Portfolio from meeting its objective][;][and][,]

[(i)][•] [•][,]

which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has or is reasonably likely to have a material adverse effect on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such Component Disruption Event in respect of such Reference Portfolio Component.

"**General Reference Portfolio Disruption Event**" means the occurrence of any one or more of the following events:

(a) an unscheduled closure or material restriction or suspension in trading of any relevant money market;

(b) the failure, suspension or postponement of any calculation by a party other than the Calculation Agent necessary for the purposes of determining the composition of the Reference Portfolio or a breakdown in communications or procedure which is normally used in connection with determining the composition of the Reference Portfolio at any time;

(c) any event which the Calculation Agent determines, acting reasonably, prevents the prompt or accurate determination of the composition of the Reference Portfolio; and

(d) the disruption of trading [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] (as applicable) in respect of any Reference Portfolio Component or any other similar event that materially disrupts or impairs trading of any Reference Portfolio Component comprised in the Reference Portfolio at such time,

in each case, which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion has or is reasonably likely to have an adverse impact on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event.

(7.2) **Successor Reference Portfolio Constituent; Substitute Price Source; Corrected Price**

(7.2.1) Successor Reference Portfolio Constituent

In the event that, prior to a Valuation Date, any Reference Portfolio Constituent (the "**Original Reference Portfolio Constituent**") ceases to exist (in circumstances which do not amount to a Relevant Notional Distribution) and/or is replaced by a successor underlying (by any parties other than the Calculation Agent), the Calculation Agent shall determine, acting reasonably, which underlying economically equivalent to the Original Reference Portfolio Constituent shall comprise or be included in the Reference Portfolio in the future (the "**Successor Reference Portfolio Constituent**") and to replace such Original Reference Portfolio Constituent with the Successor Reference Portfolio Constituent.

(7.2.2) Substitute Price Source

In the event that, prior to a Valuation Date, the quotation or trading in any Reference Portfolio Constituent or, in each case, any component thereof is discontinued [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] and, concurrently, quotation or trading in such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, such component thereof is started up or maintained [on another stock exchange][,][or] [on another trading system][,][or] [on another futures and options exchange] [,][or] [by another reference agent] [(as applicable)], the Calculation Agent shall be entitled to stipulate such other [stock exchange][,][or] [trading system][,][or] [futures and options exchange] [,][or] [reference agent] [(as applicable)] as the new [Relevant Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Trading System][,][or, as the case may be,] [Relevant Futures and Options Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Reference Agent] [(as applicable)].

(7.2.3) Corrected Price

In the event that, prior to a Valuation Date, the price of any Reference Portfolio Constituent published by [the Relevant Exchange][,][or] [the Relevant Trading System][,][or] [the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] is corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Relevant Exchange][,][or] [the Relevant Trading System][,][or] [the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Calculation Agent shall be entitled to effect such adjustments to the Reference Portfolio as the Calculation Agent determines, acting reasonably, are necessary or appropriate to account for the Corrected Price.

For these purposes, "**Settlement Cycle**" means, in respect of any Reference Portfolio Constituent, the number of days following a trade in such Reference Portfolio Constituent [on the Relevant Exchange][,][or] [on the Relevant Trading System][,][or] [on the Relevant Futures and Options Exchange][,][or] [by the Relevant Reference Agent] [(as applicable)] with respect to such Reference Portfolio Constituent in which settlement will customarily occur in accordance with the applicable rules and practices of such [Relevant Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Trading System][,][or, as the case may be,] [Relevant Futures and Options Exchange][,][or, as the case may be,] [Relevant Reference Agent] [(as applicable)].

(7.3) **Adjustments and Determinations**

(7.3.1) No Rebalancing

Any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio made by the Calculation Agent in accordance with this Section [7][•] shall not constitute a Rebalancing.

(7.3.2) Adjustments and Determinations Final and Binding

The Calculation Agent shall effect all adjustments to and/or determinations in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section [7][•], acting reasonably and under consideration of the market conditions

prevailing at the time such adjustments and/or determinations. Any such adjustments and/or determinations made by the Calculation Agent shall be final, conclusive and binding, except where there is a manifest error.

(7.3.3) Timing of Adjustments; Notification

In connection with any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section [7][•], the Calculation Agent shall (i) determine the date on which such adjustment and/or determination shall take effect (the "**Adjustment Effective Date**") and, (ii) promptly and, in any event, within one (1) Banking Day of deciding to make such adjustment and/or determination, notify such adjustment and/or determination and the relevant Adjustment Effective Date to the Issuer.

[*insert, if required:* **(8) Additional important information about the Reference Portfolio**

[*insert required information:* **[•]]]**

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
Except as set out in the relevant Final Terms, no action has been or will be taken that would permit a public offering of the Securities or possession or distribution of any offering material in relation to the Securities in any jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Distributor (as defined below) has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that no offer, sale, delivery or transfer of the Securities or the Underlying(s) (if any) to be delivered upon redemption of the Securities, or distribution of any offering material relating to Securities, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and will not impose any obligations on the Issuer or the relevant Distributor(s). 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 selling restrictions listed below must not be taken as definitive guidance as to whether the Securities can be sold in a jurisdiction. Additional restrictions on offering, selling or holding of the Securities may apply in other jurisdictions. Any person involved in the purchase, offer, sale or delivery of the Securities will be required to comply with such other additional restrictions.

For the purposes of this section "Selling Restrictions" the term "**Distributor**" shall mean any person involved in the offer, sale, delivery or transfer of the Securities or the Underlying(s) (if any) to be delivered upon redemption of the Securities, or distribution of any offering material relating to the Securities.

Switzerland
Each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that the Securities may not be publicly offered, directly or indirectly, in Switzerland within the meaning of the Swiss Federal Act on Financial Services ("**FinSA**"), except

(a) in any circumstances falling within the exemptions listed in article 36 para. 1 FinSA, such for example

  (i) an offer to professional clients within the meaning of the FinSA only; or

  (ii) an offer of the Securities having a denomination or minimum investment of CHF 100,000 (or equivalent in another currency) or more;

(b) where such offer does not qualify as an offer to the public in Switzerland.

In case of (a) and (b) above no application may be made to admit the Securities to trading on SIX Swiss Exchange or any other trading venue in Switzerland. Neither this Base Prospectus, the relevant Final Terms nor any other offering or marketing material relating to the Securities constitutes a prospectus pursuant to the FinSA. Neither this Base Prospectus, the relevant Final Terms nor any other offering or marketing material relating to the Securities may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

If so specified in the applicable offering or marketing documents, the Securities may not be offered to clients in Switzerland which qualify as retail clients within the meaning of article 4 FinSA and who have to be provided with a basic information sheet pursuant to article 8 FinSA, respectively.

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 account or benefit of, United States persons, as defined in the clause (ii) in the below paragraph. Unless otherwise defined herein, terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Upon the purchase of the Securities, each Distributor, investor or holder of the Securities is deemed to represent to the Issuer that: i) it understands that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons; ii) it is not a "United States person," as that term is defined under section 7701(a)(30) of the United States Internal Revenue Code of 1986; and iii) it, or any subsequent purchaser or transferee of the Securities, will not reoffer, resell or pledge, the Securities or otherwise transfer any interest therein to a United States person, as defined in clause (ii) above. For the purposes of this clause (ii) a United States person shall include pass-thru entities with at least one owner that meets the definition of United States person under section 7701(a)(30) of the United States Internal Revenue Code of 1986.

United Kingdom
Each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that in relation to the United Kingdom, no offer of the Securities being the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the applicable Final Terms in relation thereto has been or will be made to the public in the United Kingdom except that an offer of such Securities may be made to the public in the United Kingdom:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in 15 of Schedule 1 to the POATRs;
(b) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager for any such offer; or
(c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

For the purposes of the forgoing provisions, the expression an "offer of Securities to the public" in relation to any Securities 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 buy or subscribe for the Securities and the expression "**POATR**s" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

Each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree), that:

(a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer; and

(b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

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 Distributor has represented and agreed, and each further Distributor 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 Distributor has represented and agreed, and each further Distributor 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, as amended.

Selling restriction addressing additional securities laws of France

(a) *Offer in France exempted from the obligation to publish a prospectus*

The Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that it has only offered or sold and will only offer or sell, directly or indirectly, Securities in France to qualified investors (investisseurs qualifiés) as referred to in article L.411 2 1° of the French Code monétaire et financier and defined in Article 2(a) of the Prospectus Regulation and it has only distributed or caused to be distributed and will only distribute or cause to be distributed in France to such qualified investors the Base Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Securities.

(b) *Offer in France not exempted from the obligation to publish a prospectus*

Each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that an offer of Securities in France which is not exempted from the obligation to publish a prospectus set out in Article 3.1 of the Prospectus Regulation and the distribution or causing to be distributed in France of the

Base Prospectus, any relevant Final Terms or any other offering material relating to such an offer of Securities, will only be made in the period beginning on the date of publication of the Base Prospectus which has been approved by the BaFin and notified to the Autorité des marchés financiers in France in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation, and ending at the latest on the date which is 12 months after the date of the approval of the Base Prospectus.

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 Distributor 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 regulations.

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 and any applicable provision of Italian laws and regulations; 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 2 November 2020); and

(c) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB, the Bank of Italy and/or any other Italian authority.

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 Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor 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), each as supplemented and amended from time to time.

Selling restriction addressing additional securities laws of Finland
Each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor 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 Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor 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 Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor 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 Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor will be required to represent and agree) that the Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**"). Accordingly, each Distributor has represented and agreed (and each additional Distributor 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 2001, 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)(c)(ii) of the SFA;

(2) where no consideration is or will be given for the transfer;

(3) where the transfer is by operation of law; or

(4) as specified in Section 276(7) of the SFA.

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 Recommendations on Investment Products).

Kingdom of Bahrain

In relation to investors in the Kingdom of Bahrain, Securities issued in connection with the Base Prospectus and related offering documents must be in registered form and must only be marketed to existing account holders and accredited investors as defined by the Central Bank of Bahrain (the "**CBB**") in the Kingdom of Bahrain where such investors make a minimum investment of at least US$ 100,000, or any equivalent amount in other currency or such other amount as the CBB may determine.

The Base Prospectus does not constitute an offer of securities in the Kingdom of Bahrain in terms of Article 81 of the Central Bank and Financial Institutions Law 2006 (decree Law No. 64 of 2006). The Base Prospectus and related offering documents have not been and will not be registered as a prospectus with the CBB. Accordingly, no Securities may be offered, sold or made the subject of an invitation for subscription or purchase nor will the Base Prospectus or any other related document or material be used in connection with any offer, sale or invitation to subscribe or purchase securities, whether directly or indirectly, to persons in the Kingdom of Bahrain, other than as marketing to accredited investors for an offer outside Bahrain.

The CBB has not reviewed, approved or registered the Base Prospectus or related offering documents and it has not in any way considered the merits of the Securities to be marketed for investment, whether in or outside the Kingdom of Bahrain. Therefore, the CBB assumes no responsibility for the accuracy and completeness of the statements and information contained in the Base Prospectus and expressly disclaims any liability whatsoever for any loss howsoever arising from reliance upon the whole or any part of the content of the Base Prospectus.

No offer of Securities will be made to the public in the Kingdom of Bahrain and the Base Prospectus must be read by the addressee only and must not be issued, passed to, or made available to the public generally.

THE CBB AND THE BAHRAIN BOURSE ASSUME NO RESPONSIBILITY FOR THE ACCURACY AND COMPLETENESS OF THE STATEMENTS AND INFORMATION CONTAINED IN THE BASE PROSPECTUS AND EXPRESSLY DISCLAIM ANY LIABILITY WHATSOEVER FOR ANY LOSS HOWSOEVER ARISING FROM RELIANCE UPON THE WHOLE OR ANY PART OF THE CONTENTS OF THE BASE PROSPECTUS.

THE ISSUER ACCEPTS RESPONSIBILITY FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE BASE PROSPECTUS AND CONFIRMS THAT, HAVING TAKEN ALL REASONABLE CARE TO ENSURE THAT SUCH IS THE CASE, THE INFORMATION CONTAINED IN THE BASE PROSPECTUS IS, TO THE BEST OF ITS KNOWLEDGE, IN ACCORDANCE WITH THE FACTS AND DOES NOT OMIT ANYTHING LIKELY TO AFFECT ITS IMPORT.

Each Distributor has represented and agreed, and each further distributor appointed will be required to represent and agree, that it has not offered or sold, and will not offer or sell any Securities except as marketing to persons

in Bahrain who are "accredited investors" for an offer outside Bahrain. For this purpose, an accredited investor means:

(a) an individual holding financial assets (either singly or jointly with a spouse) of 1,000,000 U.S. Dollars or more, excluding that person's principal place of residence;

(b) a company, a partnership, a trust or other commercial undertaking, which has financial assets available for investment of not less than 1,000,000 U.S. Dollars; or

(c) a government, supranational organisation, central bank or other national monetary authority or a state organisation whose main activity is to invest in financial instruments (such as a state pension fund).

Kingdom of Saudi Arabia
This document has been prepared on the basis that prospective investors are institutional clients or qualified clients (as defined in the Glossary of Defined Terms Used in the Regulations and Rules of the Authority issued by the board of the Authority pursuant to its resolution number 4-11-2004 dated 20/8/1425H (corresponding to 4 October 2004). Based on the Capital Market Law Issued by Royal Decree No. M/30 dated 2/6/1424 H. Amended by Resolution of the Board of the Capital Market Authority Number 3-6-2024 Dated 5/7/1445H corresponding to 17/1/2024G (the "**Glossary**"), in accordance with the Rules on the Offer of Securities and Continuing Obligations issued by the board of the Capital Market Authority of the Kingdom of Saudi Arabia (the "**Authority**") pursuant to its resolution number 3-123-2017 dated 9/4/1439H (corresponding to 27 December 2017) as amended pursuant to the resolution of the Board of the Authority Number 3-6-2024 Dated 5/7/1445H corresponding to 17/1/2024G (the "**Rules**").

No action has been or will be taken in the Kingdom of Saudi Arabia that would permit a public offering of the Securities. Any investor in the Kingdom of Saudi Arabia or who is a Saudi person (a "**Saudi Investor**") that acquires the Securities pursuant to an offering should note that the offering is a private placement to institutional clients and qualified clients under article 8(a) or a limited offer under article 9 of the Rules, made through a capital market institution (as defined in the Glossary) appropriately licensed by the Authority to carry out arranging activities and following a notification to the Authority under article 10 of the Rules. Such Saudi Investor should also note that the offer of the Securities is subject to the restrictions on secondary market activity under article 14 of the Rules:

This document may not be distributed in the Kingdom except to such persons as are permitted under the Rules on the Offer of Securities and Continuing Obligations issued by the Capital Market Authority.

The Capital Market Authority does not make any representation as to the accuracy or completeness of this document, and expressly disclaims any liability whatsoever for any loss arising from, or incurred in reliance upon, any part of this document. Prospective purchasers of the securities offered hereby should conduct their own due diligence on the accuracy of the information relating to the securities. If you do not understand the contents of this document, you should consult an authorised financial advisor.

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.

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 24 April 2026, 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, as amended (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/rechtliche-dokumentation 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 other 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 issue-specific summary for an individual issue of Securities as annexed to 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 other 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 Securities Note 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 the Prospectus Regulation.

(c) Such approval should not be considered as an endorsement of the quality of the Securities that are the subject of this Securities Note.

(d) Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

This Securities Note will expire at the end of 27 October 2027. 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, Austria, Sweden, Finland, the

Netherlands, the Republic of Italy, Greece and Cyprus, 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, Austria, Sweden, Finland, the Netherlands, the Republic of Italy, Greece and Cyprus. 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 Swiss Ltd. (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 other 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 other equivalent market, or
- an offer of Securities to the public started under a Preceding Base Prospectus (as defined below) (the "**Existing Securities**") may be continued in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) beyond the validity of the Preceding Base Prospectus (as defined below),
- 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 other equivalent market under the Base Prospectus may be increased, or
- the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount, of existing Securities offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) or listed on a regulated or other equivalent market on the basis of a Preceding Base Prospectus (also the "**Existing Securities**") may be increased beyond the validity of the Preceding Base Prospectus.

The Existing Securities that have been offered to the public under:

- the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 8 September 2020 of UBS AG
- the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 December 2020 of UBS AG
- the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 15 December 2021 of UBS AG,
- Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 24 November 2022 of UBS AG,
- Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 November 2023 of UBS AG,
- Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 12 November 2024 of UBS AG, and
- Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 7 November 2025 of UBS AG

(each, a "**Preceding Base Prospectus**") and for which the public offer shall be continued under this Securities Note are identified by their respective identification numbers in Section "L. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC" on page 378 of this Securities Note. For this purpose, the relevant Conditions of the Existing Securities comprised in the relevant Preceding Base Prospectus are incorporated by reference into this Securities Note (*cf.* Section "K. GENERAL INFORMATION – 7. Information incorporated by Reference" on page 376 of this Securities Note).

The Final Terms of these Existing Securities are published on the Issuer's website (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.

In case of Existing Securities not identified in Section "L. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC" on page 378 of this Securities Note, for the purposes of continuing an offer of Existing Securities beyond the validity of the relevant Preceding Base Prospectus, the Issuer will prepare and publish Final Terms under this (succeeding) Base Prospectus. In this case, the relevant Final Terms under this (succeeding) Base Prospectus will reproduce the applicable and specific Conditions comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities" and "Teil 2 Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities" as comprised in the relevant Conditions of the Existing Securities comprised in the relevant Preceding Base Prospectus which are incorporated by reference into this Securities Note (*cf.* Section "K. GENERAL INFORMATION – 7. Information incorporated by Reference" on page 376 of this Securities Note).

6. Reasons for the Offer and Use of Proceeds

The reasons for the offer to the public / admission to trading of the Securities are 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. Information incorporated by Reference

So long as any of the Securities are outstanding, copies of the following documents will be available in printed format, free of charge.

The information contained in the following documents has been filed with and approved by BaFin and shall be incorporated into, and form part of, this Securities Note in accordance with Article 19 (1) of the Prospectus Regulation:

(1) Conditions of the Securities as contained on pages 94 to 193 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 8 September 2020 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note;

(2) Conditions of the Securities as contained on pages 108 to 224 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 December 2020 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note;

(3) Conditions of the Securities as contained on pages 112 to 231 of the Securities Note for the issue of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 15 December 2021 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note;

(4) Conditions of the Securities as contained on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 24 November 2022 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note;

(5) Conditions of the Securities as contained on pages 119 to 249 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 17 November 2023 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note;

(6) Conditions of the Securities as contained on pages 122 to 254 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 12 November 2024 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note, and

(7) Conditions of the Securities as contained on pages 124 to 269 of the Securities Note for the issuance of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio dated 7 November 2025 of UBS AG, which are incorporated in this Securities Note on page 278 ("F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Securities Note.

The documents listed above are published on the UBS website, at http://keyinvest-de.ubs.com/rechtliche-dokumentation 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, and may be obtained, so long as any of the Securities are outstanding, free of charge at the registered offices of the Issuer for a period of twelve months after the approval of the Base Prospectus.

Any information not listed above but contained in the documents is either not relevant to investors or is covered elsewhere in the Base Prospectus.

8. 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 24 April 2026, as supplemented from time to time; and

(c) a copy of the Securities Note dated 27 October 2026, 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. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC

Under the Base Prospectus, an offer to the public of Securities with the following identification numbers that has been started under a Preceding Base Prospectus may be continued beyond the validity of the Preceding Base Prospectus. The respective Final Terms can be obtained by entering the identification number in the search field on the UBS website, at http://keyinvest-de.ubs.com 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.

Identification number(s) (ISIN):
CH1522816524
CH1502675536
CH1435026690
CH1293020124
CH1538264859
CH1218797772
CH1379188001
CH1379187995
CH1181988317
CH1489714118
CH1566106642
CH1598734767
CH1115963535
CH1353721710
CH1398162193
CH1463708078
CH1463708276
CH1481626856
CH1587528196
DE000UBS3KW8
DE000UBS4RR1
CH1587533782
DE000UP32UU0
DE000UP33HR1
DE000UP3YCK5
DE000UP3Y127
DE000UP3Y5X0
DE000UP3Z5C3
DE000UP3ZZY4
DE000UP3VL32
CH0575780470
CH0575780496
CH0575780488

CH0597499166
CH1319013087
CH0597499174
CH0575784936
CH1398161740
CH1398161773
CH1398161765
CH1489316203
CH1398161757
CH1137232133
CH1137232141
CH1501159474
CH1501159466
CH1501159482
CH1103529736
CH1110102063
CH1103529744
CH1110102071
CH1103529728
CH1110102089
CH1233609499
CH1233609481
CH1233609473
CH1435884395
CH1423892004
CH1423891998
CH0575784928
CH0597499158
CH1106461689
CH0598508411
CH1106461697
CH0598508429
CH1106461705
CH0598508437
CH1423891816
CH1423891790
CH1423891808
CH1388367984
CH1388368008

CH1388367992
DE000US8HPS1
DE000US8HQ42
CH1308908149
CH1308908172
DE000US8ZLU8
CH1382177710
DE000US8ZM85
DE000US80WF0
DE000US8MRL2
CH0547926177
CH0547926110
DE000US80C05
CH1382177173
CH1463707419
CH1382177181

M. INDEX OF DEFINED TERMS

871(m) 229
Account Holder 214, 218
Account Reference Rate 316
Account Reference Rate Adjustment Event 325
Account Relevant Screen Page 315
Account Spread 316
Adjustment Effective Date 340, 365
Adjustment Fee 334, 361
Affiliate 251
Agent of Process 267, 268
Alternative Representative 258
Authorised Offeror 113, 291
Authority 372
Automatic Termination Amount 175, 183, 191, 197
Automatic Termination Date 127, 175, 183, 191, 197
Automatic Termination Event 127, 175, 184, 192, 198
BaFin 1, 8, 113, 121, 374
Base Prospectus 1, 8, 279, 374
Bearer 117
Benchmark 39
BGB 168, 169, 222
Bond Constituent 159, 160, 296, 342, 343
Bond Investment Universe 313
Business Day Convention 140, 147
BXS 112, 124, 375
CA 172, 180, 188, 194
Cash Position 159, 160, 296, 343
CBB 371
Central Register Securities 117
CHF 2, 158
Clearstream Europe 116, 121
Clearstream Luxembourg 116, 121
CO 28, 117, 168
Collective Decisions 258
Commodity Constituent 158
Commodity Index Constituent 305
Commodity Index Investment Universe 305
Component Disruption Event 338, 363
Concentration Threshold 323
Conditional Distribution 176, 184, 318
Conditions 132, 136, 199, 279
Consob 120, 123
CONSOB 369
Constituent Market Directionality Factor 325
Corrected Price 339, 364
Credit Default Swap Constituent 159, 296
Credit Default Swap Investment Universe 312
Crypto Securities 117
CSSF 121
Currency Exposure 325
Currency Hedge 319, 350
Danish Securities 120, 123, 169
Decree No. 58 369
Deleverage Event 320
Deleverage Trigger 320
Delta-One Securities 26
Denomination Currency 148
DLT 28
EEA 2, 280
EEA Passport 8, 113, 375
Electronic Consent 262
Electronic Securities 117
Eligible Constituents 297
English law governed Securities 10, 116
Equity Index Constituent 303
Equity Index Investment Universe 303
Equity Option Constituent 159, 295
Equity Option Investment Universe 309
ESMA 294
ETF 51
ETF Constituent 158, 159, 295, 342, 343
ETF Fund Units 51
ETF Investment Universe 299
ETF-Benchmark 51
EU Benchmarks Regulation 39, 166, 294
EUR 2, 158
euro 2
Euroclear 116, 122
Euroclear Finland 119, 122
Euroclear France 119, 124
Euroclear Participants 122
Euroclear Sweden 119, 122
Euronext Securities Milan 120, 123
Event of Default 126, 236
eWpG 117
Excess Return Index Constituent 158, 160, 295, 343
Excess Return Strategy Constituent 159, 160, 343
Exchange Date 202, 206
Exercise Notice 174, 182, 190, 196
Existing Securities 375
Expiration Date 10, 126
Exposure 325, 360, 362
FATCA 26, 229
Fee Observation Date 332, 361
Final Reference Portfolio Level 172, 180, 188, 194
Final Terms 8, 279, 374
FINMA 12, 59, 125, 280
Finnish Securities 119, 123, 169
First Notice Day 303
FISA 117, 169
FISA Depositary 117, 210
Fixing Date 296, 343
Forks 54
French law governed Securities 10, 116
French Securities 169
FSMA 367
Fund 51
Fund Constituent 158, 159, 295, 342, 343
Fund Investment Universe 301
Futures Constituent 158, 295
Futures Investment Universe 302
FX Forward Constituent 159, 295, 342, 343
FX Forward Investment Universe 310
FX Forward Threshold 322

FX Option Constituent 159, 296
FX Option Investment Universe 311
GBP 158
General Conditions 132, 199
General Meeting 259
General Reference Portfolio Disruption Event ...338, 363
German law governed Securities 10, 116
Global Security..... 116, 168, 201, 202, 205, 206
Glossary 372
Gross Leverage Threshold 320
Gross Reference Portfolio Level 333
GRPL 333
Hedge Expiry Date 319, 350
Hedging Date 319, 350
Hedging Disruption Event 328, 353
Hedging Period 319, 350
High Water Mark Level 333
Holdings 325
Host Member States 8, 113
HWM 333
Increased Cost of Stock Borrow 325
Initial Reference Portfolio Level158, 173, 181, 188, 195, 296, 343
Initial RPL 334
Instructions 289
Insurance Distribution Directive 2, 280, 368
Intermediated Securities 118, 168
Investment Restrictions 320
Investment Universes 297
Investor 113
IOSCO Principles 39
Issue Price 125
Issuer 1, 8
Issuer Extension Option10, 18, 126, 173, 182, 189, 196
Issuer Extension Option Exercise Notice173, 181, 189, 195
Issuer Fee 329, 332, 359, 361
Issuer Termination Date ... 126, 174, 183, 190, 197
Italian Securities 120, 123, 169
Last Exchange Trading Day 289
Last Trading Day 303
Ledger-Based Securities 117, 168
Leverage Threshold 320
Liquidation Amount 340
Listing 271
Listing Rules 289
Long Leverage Threshold 321
Manager 291
Mandatorily Liquidable Bond 340
Mandatory Liquidation Date 340
Mandatory Liquidation Deadline 340
Mandatory Liquidation Event 340
Mandatory Liquidation Notice 340
Market Disruption 244
Market Making 21
MAS 370
Masse 258
Maximum Currency Exposure 326
Maximum Exposure 326
Member State 2, 368
MiFID II 2, 280, 367
Minimum Amount 180, 194
MSCI Methodology297, 299, 300, 303, 304, 310, 323
NA 172, 180, 188, 194
Norwegian Securities 119, 123, 169
Notional Bond Constituent Distribution313, 314, 348
Notional Credit Default Swap Constituent Distribution 312, 313
Notional Equity Index Constituent Distribution . 305
Notional Equity Option Constituent Distribution310
Notional ETF Constituent Distribution 300, 346
Notional Fund Constituent Distribution301, 302, 347
Notional Futures Constituent Distribution 303
Notional FX Forward Constituent Distribution . 311, 348
Notional FX Option Constituent Distribution 312
Notional Negative Bond Constituent Distribution 314, 348
Notional Negative Credit Default Swap Constituent Distribution 312
Notional Negative Equity Index Constituent Distribution 305
Notional Negative ETF Constituent Distribution 300, 346
Notional Negative Fund Constituent Distribution 302, 347
Notional Negative Securitised Product Constituent Distribution 315
Notional Negative Stock Constituent Distribution 298, 345
Notional Net Acquisition Value 329, 359
Notional Net Unwind Value 329, 359
Notional Positive Bond Constituent Distribution313, 348
Notional Positive Credit Default Swap Constituent Distribution 313
Notional Positive Equity Index Constituent Distribution 305
Notional Positive ETF Constituent Distribution . 300, 346
Notional Positive Fund Constituent Distribution301, 347
Notional Positive Securitised Product Constituent Distribution 315
Notional Positive Stock Constituent Distribution298, 345
Notional Securitised Product Constituent Distribution 315
Notional Stock Constituent Distribution298, 345, 346
Number of Outstanding Securities 332, 361
offer of Securities to the public 368
Offer Period 113
OPA 332, 361
Option Spread Loss Threshold 322, 324
Option Spread Payoff 322, 324
Outstanding Principal Amount 332, 361
Performance Fee 333
Period 334

Permanent Global Security 116, 168, 202, 205
POATR 367
Portfolio Certificates 115
Portfolio Certificates (with minimum redemption amount) 115
Precious Metal Constituent 158
PRIIPs Regulation 2, 280
Proceedings 268
Product Terms 132, 136, 199
Prospectus 1, 8, 279, 374
Prospectus Regulation 1, 8, 112, 279, 368, 374
Public Offer 8, 113, 291
Public Offer Jurisdiction 8, 113
Public SIX 112
Rate 334
Rebalancing 296, 342, 344
Rebalancing Notice 327
Redemption Amount 128, 129, 130, 171, 179, 187, 193
Reference Entities 57
Reference Portfolio 9, 115, 294, 295, 342
Reference Portfolio Adjustment Date 327
Reference Portfolio Advisor Fee 329
Reference Portfolio Advisor Performance Fee 332
Reference Portfolio Calculation Date 127
Reference Portfolio Component 159, 160, 296, 343
Reference Portfolio Constituent 159, 160, 163, 296, 342, 343
Reference Portfolio Fee 337
Reference Portfolio Implementation Date 352
Reference Portfolio Level 128, 129, 130, 296, 344
Reference Rate 317, 349
Reference Rate Adjustment Event 326, 349
Reference Rate Component 317, 349
Registration Agreement 118, 211
Registration Document 1, 8, 279, 374
Regulation No. 11971 369
Regulation S 2
Relevant Constituent 317, 348
Relevant Notional Coupon 319
Relevant Notional Distribution 311, 317, 319, 349, 350
Relevant Screen Page 317, 349
Rollover 55
RPL 333
Rules 372
Section 871(m) 26
Securities 1, 283, 284
Securities Act 2, 367
Securities Ledger 118, 211
Securities Note 1, 279, 374
Securitised Product Constituent 159, 296
Securitised Product Investment Universe 314
Security 1, 283, 284
Security Agents 250
Security Exchange 289
Security Right 128, 129, 130, 171, 179, 187, 193
Securityholder 211, 212, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220
Securityholder Non-Extension Option 174, 182, 190, 196
Securityholder's Termination Right 126
Series 9, 116
Settlement Cycle 339, 364
SFA 370
Short Exposure 336
Short Leverage Threshold 321
Single Short Put Option 322
SIS 121
SIX 124, 289, 375
Spread 317, 349
Stock Borrow Fee 336
Stock Constituent 158, 159, 295, 342, 343
Stock Investment Universe 297
Stop Loss Event 127, 176, 184
Stop Loss Level 127
Strike Exposure 326
Substitute Issuer 19, 251
Successor Underlying 339, 364
Swedish Securities 119, 122, 169
Swiss Global Securities 117, 168
Swiss law governed Securities 10, 116
Swiss Listing Rules 112, 124, 375
Synthetic Currency Account Constituent 159, 296
Synthetic Currency Account Investment Universe 315
T2 138
Target Bond Constituent 164
Target ETF Constituent 163
Target Excess Return Index Constituent 164, 342
Target Excess Return Strategy Constituent 164, 342
Target Fund Constituent 163
Target List Constituents 164
Target List Publication Cut-off Time 351
Target List Publication Date 351
Target List Publication Event 351
Target Stock Constituent 163
Taxes 238
Temporary Global Security 116, 168, 202, 205
Termination Amount 175, 183, 190, 197
Termination Date 235
Termination Event 235
Termination Notice 236
Terms and Conditions of the Public Offer 114
Time-lagged Valuation 34
Total Return Index Constituent 158, 295
U.S. dollars 2
UBS AG 1, 8
UBS AG, Jersey Branch 1, 8
UBS AG, London Branch 1, 8
UBS Hedging Strategies Constituent 308
UBS Hedging Strategies Investment Universe 308
UBS Market Beta Index Constituent 306
UBS Market Beta Index Investment Universe 306
UBS Risk Premia Index Constituent 307
UBS Risk Premia Index Investment Universe 307
Uncertificated Securities 117, 168
Uncertificated Securities Register 210
Unwind Disruption 248
USD 158
VaR 321
VP 120, 123
VPS 119
Weight 326, 359

Written Resolution 260
Written Resolution Date 262

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 PUBLIC OFFERING IN SWITZERLAND REQUIERING A PROSPECTUS OR A LISTING OF THE SECURITIES ON THE [SIX] [BXS]

The Securities Note 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 other equivalent market of of Certificates Linked to a Notional Reference Portfolio, dated 27 October 2026 (the "**Securities Note**") and the Registration Document of UBS AG dated 24 April 2026, as supplemented from time to time, (the "**Registration Document**") which together constitute a base prospectus (the "**Base Prospectus**") were included as a foreign prospectus, which is deemed approved also in Switzerland pursuant to article 54 para. 2 of the Swiss Federal Act on Financial Services ("**FinSA**"), by SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body in the list of approved prospectuses and deposited with it and published pursuant to article 64 FinSA. The Base Prospectus will also be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as Reviewing Body and published pursuant to article 64 FinSA.

The Final Terms of the Securities have to be read in conjunction with the Securities Note of UBS AG dated 27 October 2026 and the Registration Document of UBS AG dated 24 April 2026, 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 public offering in Switzerland requiring a prospectus OR listing of the Securities at [the SIX Swiss Exchange] [the BX Swiss Ltd] also approved by SIX Exchange Regulation Ltd.

The Base Prospectus has been published on the website of UBS at http://keyinvest-ch.ubs.com/legal-documents or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-ch.ubs.com/bekanntmachungen. 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-ch.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-ch.ubs.com/bekanntmachungen and on the website of SIX Exchange Regulation Ltd. The Base Prospectus and the Final Terms will also be available at the registered office of the Issuer.

Under the Base Prospectus, an offer to the public of Securities with the following identification numbers that has been started under a Previous Base Prospectus may be continued beyond the validity of the Previous Base Prospectus. The respective final terms can be obtained by entering the identification number in the search field on the UBS website, at http://keyinvest-ch.ubs.com or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-ch.ubs.com/bekanntmachungen:

Identification number(s) (ISIN):
CH1353721710
CH1398162193
CH1463708078
CH1587528196
DE000UBS4RR1
CH0575780470
CH0575780496
CH0575780488
CH0597499166
CH1319013087
CH0597499174
CH0575784936

CH1398161740
CH1398161773
CH1398161765
CH1489316203
CH1398161757
CH1137232133
CH1137232141
CH1501159474
CH1501159466
CH1501159482
CH1103529736
CH1110102063
CH1103529744
CH1110102071
CH1103529728
CH1110102089
CH1233609499
CH1233609481
CH1233609473
CH1435884395
CH1423892004
CH1423891998
CH0575784928
CH0597499158
CH1106461689
CH0598508411
CH1106461697
CH0598508429
CH1106461705
CH0598508437
CH1423891816
CH1423891790
CH1423891808
CH1388367984
CH1388368008
CH1388367992
DE000US8HPS1
DE000US8HQ42
CH1308908149

CH1308908172
DE000US8ZLU8
CH1382177710
DE000US8ZM85
DE000US80WF0
DE000US8MRL2
CH0547926177
CH0547926110
DE000US80C05
CH1382177173
CH1463707419
CH1382177181