

Base Prospectus

dated 15 December 2015

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)



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 market

of

UBS Performance Securities

This document constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Art. 5 (4) of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission, as amended.

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 structured securities governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each a "**Security**").

The Securities offered and/or listed on a regulated market under the Base Prospectus may be based on the performance of a share (including a certificate representing shares), an index (including indices composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group, where each such index is also referred to as "**Proprietary Index**"), a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

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.

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 U.S. COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION UNDER THE U.S. COMMODITY EXCHANGE ACT OF 1936, AS AMENDED (THE "COMMODITY EXCHANGE ACT") OR 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 Prospectus, in particular the risk factors.

TABLE OF CONTENTS

Page:

A. SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)	5
B. SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS (IN THE GERMAN LANGUAGE)	31
C. RISK FACTORS	61
1. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)	61
I. Issuer specific Risks.....	61
II. Security specific Risks	61
III. Underlying specific Risks	72
2. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)	98
I. Emittentenspezifische Risikohinweise	98
II. Wertpapierspezifische Risikohinweise.....	98
III. Basiswertspezifische Risikohinweise.....	111
D. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS	139
1. Important Notice	139
2. Responsibility Statement	139
3. Consent to use the Prospectus	140
E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES	142
1. Types of Securities.....	142
2. Law governing the Securities.....	142
3. Status of the Securities.....	142
4. Form of the Securities	142
5. Clearing and Settlement of the Securities.....	145
6. Further Information relating to the Securities	148
7. Listing or Trading of the Securities	148
8. Offering of the Securities	148
9. Rating of the Securities	149
10. Maturity of the Securities	149
11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders.....	149
12. Dependency on the Underlying in general.....	150
13. Functioning of the Securities	151
F. CONDITIONS OF THE SECURITIES	153
1. Structure and Language of the Conditions of the Securities	165
2. Product Terms.....	167
Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities	168
Product Terms Part 2: Special of the Securities	214
(1) UBS Performance Securities:.....	214
(2) UBS Performance Securities (with redemption formula):.....	217
(3) UBS Open End Performance Securities:	220
(4) UBS Open End Performance Securities (with redemption formula):	225
3. General Conditions of the Securities	230
G. FORM OF FINAL TERMS	359
H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	375
I. SUBSCRIPTION AND SALE	424
1. Issue and Sale	424
2. Selling Restrictions	424

J. TAXATION	429
1. EU Savings Tax Directive	429
2. The proposed financial transactions tax	429
3. Taxation in the Republic of Austria	430
4. Taxation in the Federal Republic of Germany	434
5. Taxation in Finland	435
6. Taxation in France	436
7. Taxation in Ireland	438
8. Taxation in the Kingdom of Spain	438
9. Taxation in Liechtenstein	441
10. Taxation in Luxembourg	443
11. Taxation in The Netherlands	444
12. Taxation in Norway	447
13. Taxation in the Republic of Italy	448
14. Taxation in Sweden	454
15. Switzerland	455
16. United Kingdom	458
K. DESCRIPTION OF THE ISSUER	461
L. GENERAL INFORMATION	463
1. Form of Document	463
2. Publication	463
3. Authorisation	463
4. Approval of the Base Prospectus and Notification	463
5. Use of Proceeds	464
6. Documents and Information incorporated by Reference	464
7. Availability of the Base Prospectus and other documents	464
M. INDEX OF DEFINED TERMS	466
N. SIGNATORIES	S-1

A. SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. As some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warning.	<p>This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Potential investors should be aware that where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the respective European Economic Area member state, have to bear the costs of translating the document before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Those persons who are responsible for the summary including any translations thereof, or who have initiated the preparation can be held liable, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all required key information.</p> <p>UBS AG in its capacity as Issuer assumes responsibility for the content of this Summary (including any translation hereof) pursuant to section 5 paragraph 2b No. 4 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>).</p>
A.2	Consent to use of Prospectus.	<p>[Not applicable. The Securities are not offered to the public.]</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus.]</p> <p>[[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 Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [and] [<i>specify other manager: [•]</i>], [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] [<i>specify further financial intermediaries: [•]</i>] (together with the Manager[s] each an "Authorised Offeror") on the following basis:]</p> <p>[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 2004/39/EC) on the following basis:]</p> <p>(a) the relevant Public Offer must occur during [<i>specify Offer Period: [•]</i>] (the "Offer Period");</p> <p>(b) the relevant Public Offer may only be made in [the Federal Republic of Germany] [,][and] [Austria] [,][and] [Finland] [,][and] [France] [,][and] [Ireland] [,][and] [the Kingdom of Spain] [,][and] [Liechtenstein] [,][and] [Luxembourg] [,][and] [the Netherlands] [,][and] [Norway] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [Sweden] [,][and] [Switzerland] [,][and] [United</p>

		<p>Kingdom] (each a "Public Offer Jurisdiction");</p> <p>(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 2004/39/EC) and if any Authorised Offeror ceases to be so authorised then the above consent of the Issuer shall thereupon terminate;</p> <p>[(d) the relevant Authorised Offeror [other than the Manager] must satisfy [<i>if applicable, specify further clear and objective conditions: [•]</i>] and</p> <p>[(d)[e) any Authorised Offeror [other than the Manager] must comply with the applicable selling restrictions as if it were a Manager.</p> <p>Authorised Offerors will provide information to investors on the terms and conditions of the Public Offer of the Securities at the time such Public Offer is made by the Authorised Offeror to the investor.]</p>
--	--	---

Element		Section B – Issuer
B.1	Legal and commercial name of the issuer.	The legal and commercial name of the Issuer is UBS AG (the "Issuer" and together with its subsidiaries "UBS AG (consolidated)", or "UBS AG Group" and together with UBS Group AG, the holding company of UBS AG, "UBS Group", "Group", "UBS" or "UBS Group AG (consolidated)").
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the issuer.	<p>UBS AG in its present form was created on 29 June 1998 by the merger of Union Bank of Switzerland (founded 1862) and Swiss Bank Corporation (founded 1872). UBS AG is entered in the Commercial Registers of Canton Zurich and Canton Basel-City. The registration number is CHE-101.329.561.</p> <p>UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland and operates under the Swiss Code of Obligations as an <i>Aktiengesellschaft</i>, a stock corporation.</p> <p>The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 5050.</p>
B.4b	A description of any known trends affecting the issuer or the industries in which it operates.	<p>Trend Information</p> <p>As stated in the third quarter 2015 financial report of UBS Group AG published on 3 November 2015, many of the underlying macroeconomic challenges and geopolitical issues that UBS has highlighted in previous quarters remain and are unlikely to be resolved in the foreseeable future. In addition, recently proposed changes to the too big to fail regulatory framework in Switzerland will cause substantial ongoing interest costs for the firm. UBS also continues to see headwinds from interest rates which have not increased in line with market expectations, negative market performance in certain asset classes and the weak performance of the euro versus the Swiss franc during the year. UBS is executing the measures already announced to mitigate these effects as it progresses towards its targeted return on tangible equity in the short to medium term. UBS's strategy has proven successful in a variety of market conditions. UBS remains committed to its strategy and its disciplined execution in order to ensure the firm's long-term success and deliver sustainable returns for its shareholders.</p>
B.5	Description of the group and the issuer's position within the group	<p>UBS AG is a Swiss bank and the parent company of the UBS AG Group. UBS AG is 100% owned by UBS Group AG, which is the holding company of the UBS Group. The UBS Group operates as a group with five business divisions (Wealth Management, Wealth Management Americas, Retail & Corporate, Asset Management and the Investment Bank) and a Corporate Center.</p> <p>Over the past two years, UBS has undertaken a series of measures to improve the</p>

		<p>resolvability of the Group in response to too big to fail ("TBTF") requirements in Switzerland and other countries in which it operates, including establishing UBS Group AG as the holding company for the UBS Group.</p> <p>In June 2015, UBS AG transferred its Retail & Corporate and Wealth Management business booked in Switzerland to UBS Switzerland AG, a banking subsidiary of UBS AG in Switzerland.</p> <p>In the UK, UBS completed the implementation of a more self-sufficient business and operating model for UBS Limited, under which UBS Limited bears and retains a larger proportion of the risk and reward in its business activities.</p> <p>In the third quarter of 2015, UBS established UBS Business Solutions AG as a direct subsidiary of UBS Group AG, to act as the Group service company. UBS will transfer the ownership of the majority of its existing service subsidiaries to this entity. UBS expects that the transfer of shared service and support functions into the service company structure will be implemented in a staged approach through 2018. The purpose of the service company structure is to improve the resolvability of the Group by enabling UBS to maintain operational continuity of critical services should a recovery or resolution event occur.</p> <p>UBS AG has established a new subsidiary, UBS Americas Holding LLC, which UBS intends to designate as its intermediate holding company for its US subsidiaries prior to the 1 July 2016 deadline under new rules for foreign banks in the US pursuant to the Dodd-Frank Act. During the third quarter of 2015, UBS AG contributed its equity participation in its principal US operating subsidiaries to UBS Americas Holding LLC to meet the requirement under the Dodd-Frank Act that the intermediate holding company own all of UBS's US operations, except branches of UBS AG.</p> <p>UBS has established a new subsidiary of UBS AG, UBS Asset Management AG, into which it expects to transfer the majority of the operating subsidiaries of Asset Management during 2016. UBS continues to consider further changes to the legal entities used by Asset Management, including the transfer of operations conducted by UBS AG in Switzerland into a subsidiary of UBS Asset Management AG.</p> <p>UBS continues to consider further changes to the Group's legal structure in response to capital and other regulatory requirements, and in order to obtain any reduction in capital requirements for which the Group may be eligible. Such changes may include the transfer of operating subsidiaries of UBS AG to become direct subsidiaries of UBS Group AG, consolidation of operating subsidiaries in the European Union, and adjustments to the booking entity or location of products and services. These structural changes are being discussed on an ongoing basis with the Swiss Financial Market Supervisory Authority's ("FINMA") and other regulatory authorities, and remain subject to a number of uncertainties that may affect their feasibility, scope or timing.</p>
B.9	Profit forecast or estimate.	Not applicable; no profit forecast or estimate is included in this Prospectus.
B.10	Qualifications in the audit report.	Not applicable. There are no qualifications in the auditors' reports on the consolidated financial statements of UBS AG and the standalone financial statements of UBS AG for the years ended on 31 December 2013 and 31 December 2014.
B.12	Selected historical key financial information.	UBS AG derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2012, 2013 and 2014 from its Annual Report 2014, which contains the audited consolidated financial statements of UBS AG, as well as additional unaudited consolidated financial information, for the year ended 31 December 2014 and comparative figures for the years ended 31 December 2013 and 2012. The selected consolidated financial information included in the table below for the nine months ended 30 September 2015 and 30

September 2014 was derived from the UBS AG third quarter 2015 financial report, which contains the unaudited consolidated financial statements of UBS AG, as well as additional unaudited consolidated financial information, for the nine months ended 30 September 2015 and comparative figures for the nine months ended 30 September 2014. The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and stated in Swiss francs (CHF). In the opinion of management, all necessary adjustments were made for a fair presentation of the UBS AG consolidated financial position and results of operations. Information for the years ended 31 December 2012, 2013 and 2014 which is indicated as being unaudited in the table below was included in the Annual Report 2014 but has not been audited on the basis that the respective disclosures are not required under IFRS, and therefore are not part of the audited financial statements. Certain information which was included in the consolidated financial statements to the annual report 2013 was restated in the Annual Report 2014. The figures contained in the table below in respect of the year ended 31 December 2013 reflect the restated figures as contained in the Annual Report 2014. Prospective investors should read the whole of the documentation and should not rely solely on the summarized information set out below:

<i>CHF million, except where indicated</i>	As of or for the nine months ended		As of or for the year ended		
	30.9.15	30.9.14	31.12.14	31.12.13	31.12.12
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
Results					
Operating income	23,834	21,281	28,026	27,732	25,423
Operating expenses	18,655	19,224	25,557	24,461	27,216
Operating profit/(loss) before tax	5,179	2,057	2,469	3,272	(1,794)
Net profit / (loss) attributable to UBS AG shareholders	5,285	2,609	3,502	3,172	(2,480)
Key performance indicators					
Profitability					
Return on tangible equity (%) ¹	15.4	8.3	8.2*	8.0*	1.6*
Return on assets, gross (%) ²	3.2	2.8	2.8*	2.5*	1.9*
Cost / income ratio (%) ³	78.1	90.3	90.9*	88.0*	106.6*
Growth					
Net profit growth (%) ⁴	102.6	15.7	10.4*	-	-
Net new money growth for combined wealth management businesses (%) ⁵	2.0	2.4	2.5*	3.4*	3.2*
Resources					
Common equity tier 1 capital ratio (fully applied, %) ^{6,7}	15.3	13.7	14.2*	12.8*	9.8*
Swiss SRB leverage ratio (phase-in, %) ⁸	5.3	5.4	5.4*	4.7*	3.6*
Additional information					
Profitability					
Return on equity (RoE) (%) ⁹	13.3	7.1	7.0*	6.7*	(5.1)*
Return on risk-weighted assets, gross (%) ¹⁰	14.6	12.4	12.4*	11.4*	12.0*
Resources					
Total assets	981,891	1,044,899	1,062,327	1,013,355	1,259,797
Equity attributable to UBS AG shareholders	54,126	50,824	52,108	48,002	45,949

	Common equity tier 1 capital (fully applied) ⁷	33,183	30,047	30,805	28,908	25,182*
	Common equity tier 1 capital (phase-in) ⁷	40,581	42,464	44,090	42,179	40,032*
	Risk-weighted assets (fully applied) ⁷	217,472	219,296	217,158*	225,153*	258,113*
	Risk-weighted assets (phase-in) ⁷	221,410	222,648	221,150*	228,557*	261,800*
	Common equity tier 1 capital ratio (phase-in, %) ^{6,7}	18.3	19.1	19.9*	18.5*	15.3*
	Total capital ratio (fully applied, %) ⁷	19.9	18.7	19.0*	15.4*	11.4*
	Total capital ratio (phase-in, %) ⁷	23.7	24.9	25.6*	22.2*	18.9*
	Swiss SRB leverage ratio (fully applied, %) ⁸	4.6	4.2	4.1*	3.4*	2.4*
	Swiss SRB leverage ratio denominator (fully applied) ¹¹	949,548	980,669	999,124*	1,015,306*	1,206,214*
	Swiss SRB leverage ratio denominator (phase-in) ¹¹	955,027	987,327	1,006,001*	1,022,924*	1,216,561*
	Other					
	Invested assets (CHF billion) ¹²	2,577	2,640	2,734	2,390	2,230
	Personnel (full-time equivalents)	58,502	60,292	60,155*	60,205*	62,628*
	* unaudited					
	<p>¹ Net profit / loss attributable to UBS AG shareholders before amortization and impairment of goodwill and intangible assets (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS AG shareholders less average goodwill and intangible assets.</p> <p>² Operating income before credit loss (expense) or recovery (annualized as applicable) / average total assets. ³ Operating expenses / operating income before credit loss (expense) or recovery. ⁴ Change in net profit attributable to UBS AG shareholders from continuing operations between current and comparison periods / net profit attributable to UBS AG shareholders from continuing operations of comparison period. Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ⁵ Combined Wealth Management's and Wealth Management Americas' net new money for the period (annualized as applicable) / invested assets at the beginning of the period. Based on adjusted net new money which excludes the negative effect on net new money (third quarter of 2015: 3.3 billion; second quarter of 2015: CHF 6.6 billion) in Wealth Management from UBS's balance sheet and capital optimization efforts in the second quarter of 2015. ⁶ Common equity tier 1 capital / risk-weighted assets. ⁷ Based on the Basel III framework as applicable to Swiss systemically relevant banks (SRB), which became effective in Switzerland on 1 January 2013. The information provided on a fully applied basis entirely reflects the effects of the new capital deductions and the phase out of ineligible capital instruments. The information provided on a phase-in basis gradually reflects those effects during the transition period. Numbers for 31 December 2012 are calculated on an estimated basis described below and are referred to as "pro-forma". The term "pro-forma" as used in this prospectus does not refer to the term "pro forma financial information" within the meaning of Regulation (EC) 809/2004. Some of the models applied when calculating 31 December 2012 pro-forma information required regulatory approval and included estimates (as discussed with UBS's primary regulator) of the effect of new capital charges. These figures are not required to be presented, because Basel III requirements were not in effect on 31 December 2012. They are nevertheless included for comparison reasons. ⁸ Common equity tier 1 capital and loss-absorbing capital / total adjusted exposure (leverage ratio denominator). ⁹ In accordance with Swiss SRB rules. The Swiss SRB leverage ratio came into force on 1 January 2013. Numbers for 31 December 2012 are on a pro-forma basis (see footnote 7 above). ¹⁰ Net profit / loss attributable to UBS AG shareholders (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS AG shareholders. ¹¹ Based on Basel III risk-weighted assets (phase-in) for 2015, 2014 and 2013, and on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. ¹² Includes invested assets for Retail & Corporate.</p>					
	Material adverse change statement.	There has been no material adverse change in the prospects of UBS AG or UBS AG Group since 31 December 2014.				
	Significant changes statement.	Not applicable, there has been no significant change in the financial or trading position of UBS AG Group since 30 September 2015.				
B.13	Any recent events particular to the Issuer which are to a material extent	Not applicable, no recent events particular to UBS AG have occurred, which are to a material extent relevant to the evaluation of the UBS AG's solvency.				

	relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	
B.14	Description of the group and the issuer's position within the group. Dependence upon other entities within the group.	Please see element B.5 UBS AG is the parent company of the UBS AG Group. As such, to a certain extent, it is dependent on certain of its subsidiaries.
B.15	Issuer's principal activities.	UBS AG with its subsidiaries is committed to providing private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland, with superior financial advice and solutions, while generating attractive and sustainable returns for shareholders. UBS's strategy centers on its Wealth Management and Wealth Management Americas businesses and its leading (in its own opinion) universal bank in Switzerland, complemented by Asset Management and its Investment Bank. In UBS's opinion, these businesses share three key characteristics: they benefit from a strong competitive position in their targeted markets, are capital-efficient, and offer a superior structural growth and profitability outlook. UBS's strategy builds on the strengths of all of its businesses and focuses its efforts on areas in which UBS excels, while seeking to capitalize on the compelling growth prospects in the businesses and regions in which it operates. Capital strength is the foundation of UBS's success. The operational structure of the Group is comprised of the Corporate Center and five business divisions: Wealth Management, Wealth Management Americas, Retail & Corporate, Asset Management and the Investment Bank. According to article 2 of the Articles of Association of UBS AG, dated 7 May 2015 (" Articles of Association "), the purpose of UBS AG is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, trading and service activities in Switzerland and abroad. UBS AG may establish branches and representative offices as well as banks, finance companies and other enterprise of any kind in Switzerland and abroad, hold equity interests in these companies, and conduct their management. UBS AG is authorized to acquire, mortgage and sell real estate and building rights in Switzerland and abroad. UBS AG may provide loans, guarantees and other kinds of financing and security for Group companies and borrow and invest money on the money and capital markets.
B.16	Direct or indirect shareholdings or control agreements of the issuer.	UBS Group AG owns 100% of the outstanding shares of UBS AG.
<i>[The following Element B.17 is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value:]</i>		
B.17	Credit ratings assigned to the issuer or its debt securities.	The rating agencies Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's "), Moody's Investors Service, Inc., (" Moody's "), Fitch Ratings Limited (" Fitch Ratings ") and Scope Ratings AG (" Scope Ratings ") have published credit ratings reflecting their assessment of the creditworthiness of UBS AG, <i>i.e.</i> its ability to fulfil in a timely manner payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing. The ratings from Fitch Ratings, Standard & Poor's and Scope Ratings may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. UBS AG has a long-term counterparty credit rating of A, <i>i.e.</i> a strong

	<p>capacity to meet its financial commitments, (outlook: positive outlook) from Standard & Poor's, long-term senior debt rating of A2, <i>i.e.</i> an upper-medium grade, (outlook: under review for possible upgrade) from Moody's, long-term issuer default rating of A, <i>i.e.</i> a high credit quality, (outlook: positive) from Fitch Ratings and issuer credit-strength rating of A, <i>i.e.</i> a strong credit quality with a very low risk of a default-like event, (outlook: stable) from Scope Ratings.</p> <p>Standard & Poor's, Fitch Ratings and Scope Ratings are registered as credit rating agencies under Regulation (EC) No 1060/2009 as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (the "CRA Regulation"). Moody's is not established in the EEA and is not certified under the CRA Regulation, but the rating it has issued is endorsed by Moody's Investors Service Ltd., a credit rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation.</p>
--	---

Section C – Securities ¹	
C.1	<p>Type and the class of the securities, security identification number.</p> <p>Type and Form of Securities The Securities are certificates.</p> <p><i>[in case of German law governed Securities represented by a Global Security, insert:</i> The Securities will be issued in bearer form as securities within the meaning of § 793 German Civil Code and will be represented on issue by [one or more permanent global bearer security/ies (each a "Global Security") [a temporary global bearer security (each a "Temporary Global Security") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "Permanent Global Security", and together with the Temporary Global Security, a "Global Security"). No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.</p> <p>[Each] [[The] Global Security is deposited with [a common depository on behalf of] [Clearstream Banking AG ("Clearstream, Germany") [Clearstream Banking S.A. ("Clearstream, Luxembourg") [and/or] [Euroclear Bank S.A./ N.V. ("Euroclear").]</p> <p><i>[in case of English law governed Securities represented by a Global Security, insert:</i> The Securities will be issued in bearer form and will be represented on issue by [one or more permanent global bearer security/ies (each a "Global Security") [a 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.</p> <p>[Each] [[The] Global Security is deposited with [a common depository on behalf of] [Clearstream Banking AG ("Clearstream, Germany") [Clearstream Banking S.A. ("Clearstream, Luxembourg") [and/or] [Euroclear Bank S.A./ N.V. ("Euroclear").]</p> <p><i>[in case of Intermediated Securities, insert:</i> The Securities are issued [in the form of permanent global bearer securities (<i>Globalurkunden</i>, "Swiss Global Securities") pursuant to article 973b of the Swiss Code of Obligations ("CO") [as uncertificated securities (<i>Wertrechte</i>; "Uncertificated Securities") pursuant to article 973c of the Swiss Code of Obligations ("CO"). [Swiss Global Securities are deposited with] [Uncertificated Securities are registered in the main register of] a Swiss depository (<i>Verwahrungsstelle</i>; "FISA Depository") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("FISA"). Upon (a) [the depositing</p>

¹ The use of the symbol "*" in the following Section C - Securities indicates that the relevant information for each series of Securities may, in respect of Multi-Series Securities and where appropriate, be presented in a table.

	<p>the Swiss Global Securities with the relevant FISA Depository] [entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository] and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depository, [the Swiss Global Securities] [the Uncertificated Securities] will constitute intermediated securities within the meaning of the FISA (<i>Bucheffekten</i>; “Intermediated Securities”). The Issuer will normally choose SIS SIX AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland, (“SIS”) as FISA Depository, but reserves the right to choose any other FISA Depository, including UBS AG.</p> <p>Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depository (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).</p> <p>[The holders of the Securities shall at no time have the right to demand (a) conversion of Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) delivery of physical securities.] [Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Securities constituting Intermediated Securities into Uncertificated Securities constituting Intermediated Securities and <i>vice versa</i> at any time and without consent of the holders of the respective Securities.] For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, [Swiss Global Securities] [Uncertificated Securities] will at any time constitute Intermediated Securities.]</p> <p>[<i>in case of Swedish Securities, insert:</i> The Securities (also the “Swedish Securities”) are cleared through Euroclear Sweden AB (“Euroclear Sweden”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden in accordance with the <i>Swedish Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)</i>. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Swedish Securities.]</p> <p>[<i>in case of Finnish Securities insert:</i> The Securities (also the “Finnish Securities”) are cleared through Euroclear Finland Ltd (“Euroclear Finland”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (2012/749) (<i>laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta</i>) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (<i>laki arvo-osuustileistä</i>). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Finnish Securities.]</p> <p>[<i>in case of Norwegian Securities insert:</i> The Securities (also the “Norwegian Securities”) are registered with Verdipapirsentralen ASA (“VPS”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VPS in accordance with the Norwegian Securities Register Act (<i>Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter</i>). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Norwegian Securities. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Norwegian Securities.]</p> <p>[<i>in case of Danish Securities insert:</i> The Securities (also the “Danish Securities”) are cleared through VP Securities A/S (“VP”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP in accordance with the Danish Securities Trading Act etc. (<i>Lov om værdipapirhandel m.v.</i>), as amended from time to time, and the Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Central Securities Depository (<i>Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral</i>), as</p>
--	--

		<p>amended from time to time, issued pursuant thereto. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Danish Securities.]</p> <p><i>[in case of Italian Securities insert:</i> The Securities (also the “Italian Securities”) are cleared through Monte Titoli S.p.A. (“Monte Titoli”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Monte Titoli in accordance with the Legislative Decree No 213, dated 24 June 1998, the Legislative Decree No. 58, dated 24 February 1998 and the Rules governing central depositories, settlement services, guarantee systems and related management companies, issued by Bank of Italy and the Italian securities regulator (<i>Commissione Nazionale per le Società e la Borsa</i> - “Consob”) on 22 February 2008. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Italian Securities.]</p> <p><i>[in case of French Securities insert:</i> The Securities (also the “French Securities”) are cleared through Euroclear France S.A. (“Euroclear France”) as the relevant Clearing System and are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear France in accordance with the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the French Securities.]</p> <p>Security identification number(s) of the Securities ISIN: [•]* [WKN: [•]*] [Valor: [•]*] [Common Code:[•]*]</p> <p><i>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities:</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>[WKN]</th> <th>[Common Code]</th> <th>[Valor]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	ISIN	[WKN]	[Common Code]	[Valor]	[•]	[•]	[•]	[•]
ISIN	[WKN]	[Common Code]	[Valor]							
[•]	[•]	[•]	[•]							
C.2	Currency of the securities.	<p>[For each Series of Securities] [•]* (the “Redemption Currency”)</p> <p><i>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities, if required:</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Redemption Currency</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>]</p>	ISIN	Redemption Currency	[•]	[•]				
ISIN	Redemption Currency									
[•]	[•]									
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities.	Not applicable. There are no restrictions on the free transferability of the Securities.								
C.8	Rights attached to the securities, including ranking and limitations to those rights.	<p>Governing law of the Securities [Each Series of the] [The] Securities will be governed by [German law (“German law governed Securities”) [English law (“English law governed Securities”) [Swiss law (“Swiss law governed Securities”).</p> <p>[The legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System are governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.]</p> <p>Rights attached to the Securities The Securities provide, subject to the Conditions of the Securities, Securityholders, at maturity or upon exercise, with a claim for payment of the</p>								

		<p>Redemption Amount in the Redemption Currency.</p> <p>Limitation of the rights attached to the Securities Under the conditions set out in the Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to make certain adjustments to the Conditions.</p> <p>Status of the Securities [Each Series of the] [The] Securities will constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> 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.</p>									
<p>[The following Element C.9 is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value:</p>											
C.9	<p>Maturity date and arrangements for the amortization of the loan, including the repayment procedures, an indication of yield, name of representative of debt security holders</p>	<p>[Maturity Date: [●]*</p> <p>Yield: Not applicable; the Securities do not provide for payment of a fixed amount of interest.</p> <p>Name of representative of a debt security holder: Not applicable; there is no representative of security holders.]</p> <p>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities, if required:</p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>[insert ISIN]</td> <td>[insert ISIN]</td> </tr> <tr> <td>Maturity Date:</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </table> <p>Securityholders will receive on the relevant Maturity Date payment of the Redemption Amount.</p> <p>Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made in accordance with the relevant regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System (the "CA Rules") 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.</p> <p>The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.]</p>	ISIN	[insert ISIN]	[insert ISIN]	Maturity Date:	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
ISIN	[insert ISIN]	[insert ISIN]									
Maturity Date:	[●]	[●]									
[●]	[●]	[●]									
<p>[The following Element C.10 is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value:</p>											
C.10	<p>Derivative component in the interest payment.</p>	<p>Not applicable; the Securities do not provide for any interest payments.]</p>									
C.11	<p>Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets.</p>	<p>[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), insert the following text:</p> <p>[The Issuer] [A Manager] intends to apply for [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] on [the Regulated Market (<i>Regulierter Markt</i>) of the [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [●]] [the Official List of the</p>									

		<p>[Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] [•]] [[the unofficial regulated market of] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [the Official List of Borsa Italiana S.p.A.] [the EuroTLX managed by TLX S.p.A.] [specify alternative exchange(s) or trading system(s): [•]]. [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 Final 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] [•].]]]</p> <p><i>[In the case that the Issuer intends to apply for a listing of the Securities at SIX Swiss Exchange, insert the following text: [The Issuer] [The Manager (in its capacity as manager of the Issuer)] intends to apply for the listing of the Securities at SIX Swiss Exchange (“SIX”) and for admittance to trading on the platform of SIX Structured Products Exchange AG]</i></p> <p><i>[In the 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 listing agent of the Issuer)] shall undertake 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”).]</i></p> <p style="border: 1px solid black; padding: 2px;"><i>[In the case that the Securities are already traded on a regulated market:</i></p> <p>The Securities are already admitted to trading on [specify securities exchange: [•]].]</p> <p style="border: 1px solid black; padding: 2px;"><i>[In the case that neither the Issuer nor a Manager intends to apply for a listing of the Securities, insert the following text:</i></p> <p>Not applicable. It is not intended to apply for inclusion of the Securities to trading on a securities exchange.]</p>
<p><i>[The following Elements C.15, C.16, C.17, C.18, C.19 and C.20 are not to be inserted in case of Securities where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value:</i></p>		
<p>C.15</p>	<p>Influence of the underlying on the value of the securities.</p>	<p>[The value of the Securities during their term depends on the performance of [the Underlying] [the Basket Components]. In case the Price of [the Underlying] [the Basket Components] [increases] [decreases], also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) is likely to [increase] [decrease].</p> <p>In particular, the Redemption Amount, if any, to be received by the Securityholder upon exercise of the Securities depends on the performance of [the Underlying] [the Basket Components]. [In addition, it should be noted that any following reference to “Underlying” may refer to the Underlying showing a certain pre-determined performance specified in the applicable Product Terms, e.g. the worst performance during an observation period, so-called Relevant Underlying.] In detail:]</p> <p style="border: 1px solid black; padding: 2px;"><i>[In case of (1) UBS Performance Securities insert.</i></p> <p>UBS Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely,</p>

investors in UBS Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the UBS Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[In case of
(2) UBS Performance Securities (with redemption formula)
insert.

UBS Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the UBS Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[In case of
(3) UBS Open End Performance Securities
insert.

UBS Open End Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the UBS Open End Performance Securities do not generate any

regular income (e.g. dividends or interest).]

[In case of

(4) UBS Open End Performance Securities (with redemption formula)
insert.

UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[to be inserted for each Security, as required:

[Only if the product feature “**Capital Protection**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount.] [If the product feature “**Maximum Amount**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, capped to the Maximum Amount.]

[to be inserted for each Security, as required:]

[Expiration Date]	[•]*
[Final Valuation Date]	[•]*
[Fixing Date]	[•]*
[Issue Price]	[•]*
[Leverage Factor]	[•]*
[Management Fee]	[•]*
[Maturity Date]	[•]*
[Maximum Amount]	[•]*
[Multiplier]	[•]*
[Nominal Amount]	[•]*
[Participation Factor]	[•]*
[Price of the Underlying]	[•]*
[Redemption Amount]	[•]*
[Redemption Currency]	[•]*
[Reference Price]	[•]*
[Relevant Underlying]	[•]*
[Settlement Amount]	[•]*
[Settlement Price]	[•]*
[Strike]	[•]*
[Term of the Securities]	[•]*
[Underlying]	[•]*

		<table border="1"> <tr> <td>[Valuation Date]</td> <td>[•]*</td> </tr> <tr> <td>[Valuation Averaging Dates]</td> <td>[•]*</td> </tr> </table> <p><i>[in relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities with the information contained in the above table]</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th><i>[insert ISIN]</i></th> <th><i>[insert ISIN]</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>[Expiration Date]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Final Valuation Date]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Fixing Date]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Issue Price]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Leverage Factor]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Management Fee]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Maturity Date]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Maximum Amount]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Multiplier]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Nominal Amount]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Participation Factor]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Price of the Underlying]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Redemption Amount]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Redemption Currency]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Reference Price]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Relevant Underlying]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Settlement Amount]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Settlement Price]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Strike]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Term of the Securities]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Underlying]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Valuation Date]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Valuation Averaging Dates]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> </tbody> </table>	[Valuation Date]	[•]*	[Valuation Averaging Dates]	[•]*	ISIN	<i>[insert ISIN]</i>	<i>[insert ISIN]</i>	[Expiration Date]	[•]	[•]	[Final Valuation Date]	[•]	[•]	[Fixing Date]	[•]	[•]	[Issue Price]	[•]	[•]	[Leverage Factor]	[•]	[•]	[Management Fee]	[•]	[•]	[Maturity Date]	[•]	[•]	[Maximum Amount]	[•]	[•]	[Multiplier]	[•]	[•]	[Nominal Amount]	[•]	[•]	[Participation Factor]	[•]	[•]	[Price of the Underlying]	[•]	[•]	[Redemption Amount]	[•]	[•]	[Redemption Currency]	[•]	[•]	[Reference Price]	[•]	[•]	[Relevant Underlying]	[•]	[•]	[Settlement Amount]	[•]	[•]	[Settlement Price]	[•]	[•]	[Strike]	[•]	[•]	[Term of the Securities]	[•]	[•]	[Underlying]	[•]	[•]	[Valuation Date]	[•]	[•]	[Valuation Averaging Dates]	[•]	[•]
[Valuation Date]	[•]*																																																																													
[Valuation Averaging Dates]	[•]*																																																																													
ISIN	<i>[insert ISIN]</i>	<i>[insert ISIN]</i>																																																																												
[Expiration Date]	[•]	[•]																																																																												
[Final Valuation Date]	[•]	[•]																																																																												
[Fixing Date]	[•]	[•]																																																																												
[Issue Price]	[•]	[•]																																																																												
[Leverage Factor]	[•]	[•]																																																																												
[Management Fee]	[•]	[•]																																																																												
[Maturity Date]	[•]	[•]																																																																												
[Maximum Amount]	[•]	[•]																																																																												
[Multiplier]	[•]	[•]																																																																												
[Nominal Amount]	[•]	[•]																																																																												
[Participation Factor]	[•]	[•]																																																																												
[Price of the Underlying]	[•]	[•]																																																																												
[Redemption Amount]	[•]	[•]																																																																												
[Redemption Currency]	[•]	[•]																																																																												
[Reference Price]	[•]	[•]																																																																												
[Relevant Underlying]	[•]	[•]																																																																												
[Settlement Amount]	[•]	[•]																																																																												
[Settlement Price]	[•]	[•]																																																																												
[Strike]	[•]	[•]																																																																												
[Term of the Securities]	[•]	[•]																																																																												
[Underlying]	[•]	[•]																																																																												
[Valuation Date]	[•]	[•]																																																																												
[Valuation Averaging Dates]	[•]	[•]																																																																												
C.16	Expiration or maturity date, the exercise date or final reference date.	<p>[Maturity Date: [•]*]</p> <p>[Expiration Date: [•]*]</p> <p>[[Exercise Date[s]][Exercise Period]: [•]*]</p> <p>[[Final] Valuation Date: [•]*]</p> <p>[Valuation Averaging Dates: [•]*]</p> <p><i>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities:]</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Maturity Date</th> <th>[Expiration Date]</th> <th>[Exercise Date[s]][Exercise Period]</th> <th>[[Final] Valuation Date] [Valuation Averaging Dates]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Maturity Date	[Expiration Date]	[Exercise Date[s]][Exercise Period]	[[Final] Valuation Date] [Valuation Averaging Dates]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																		
ISIN	Maturity Date	[Expiration Date]	[Exercise Date[s]][Exercise Period]	[[Final] Valuation Date] [Valuation Averaging Dates]																																																																										
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																										
C.17	Settlement procedure of the derivative securities.	<p>Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made in accordance with the relevant regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System (the "CA Rules") 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.</p>																																																																												

		The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.				
C.18	A description of how the return on derivative securities takes place.	Securityholders will receive on the relevant Maturity Date payment of the Redemption Amount.				
C.19	Exercise price or final reference price of the underlying.	<p>[Settlement Price: [•]*]</p> <p>[Reference Price: [•]*]</p> <p><i>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>[Settlement Price] [Reference Price]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table> <p style="text-align: right;">]</p>	ISIN	[Settlement Price] [Reference Price]	[•]	[•]
ISIN	[Settlement Price] [Reference Price]					
[•]	[•]					
C.20	Type of the underlying and where the information on the underlying can be found.	<p>Type of Underlying:</p> <p><i>[insert description of [the share (including a certificate representing shares)] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate] [the basket comprising the aforementioned assets] [the portfolio comprising the aforementioned assets. [•]*]</i></p> <p>Information about [•] [and] the past and the further performance of [the Underlying] [the Underlyings] and [its] [their] volatility can be obtained [on the internet page] [•].</p> <p><i>[In relation to multi-series Securities insert following overview table of relevant information and complete for each Series of Securities:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td></td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td><i>[insert description of the underlying and where the information on the underlying can be found]</i></td> </tr> </table> <p style="text-align: right;">]]</p>	ISIN		[•]	<i>[insert description of the underlying and where the information on the underlying can be found]</i>
ISIN						
[•]	<i>[insert description of the underlying and where the information on the underlying can be found]</i>					

Element		Section D – Risks
		The purchase of Securities is associated with certain risks. The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Securities describes only the key risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.
D.2	Key information on the key risks that are specific and individual to the issuer.	<p>The Securities entail an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that UBS AG becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations under the Securities.</p> <p>General insolvency risk</p> <p>Each investor bears the general risk that the financial situation of the Issuer could deteriorate. The debt or derivative securities of the Issuer will constitute immediate, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which, in particular in the case of insolvency of the Issuer, rank <i>pari passu</i> with each other</p>

		<p>and all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of those that have priority due to mandatory statutory provisions. The Issuer's obligations relating to the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit guarantee system or compensation scheme. In the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a total loss of their investment in the Securities.</p> <p>UBS AG as Issuer and UBS are subject to various risks relating to their business activities. Summarised below are the risks that may impact the Group's ability to execute its strategy, and affect its business activities, financial condition, results of operations and prospects, which the Group considers material and is presently aware of:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fluctuation in foreign exchange rates and continuing low or negative interest rates may have a detrimental effect on UBS's capital strength, UBS's liquidity and funding position, and UBS's profitability • Regulatory and legal changes may adversely affect the Group's business and ability to execute its strategic plans • UBS's capital strength is important in supporting its strategy, client franchise and competitive position. Any increase in risk-weighted assets or reduction in eligible capital could materially reduce UBS's capital ratios. Additionally, UBS is subject to a minimum leverage ratio requirement for Swiss SRB, which under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS satisfies other risk-based capital requirements. • UBS may not be successful in completing its announced strategic plans or in implementing changes in its businesses to meet changing market, regulatory and other conditions • Material legal and regulatory risks arise in the conduct of UBS's business • Operational risks may adversely affect UBS's business • UBS's reputation is critical to the success of its business. A deterioration of UBS's reputation could have an adverse affect to the success of its business. • Performance in the financial services industry is affected by market conditions and the macroeconomic climate • UBS holds legacy and other risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets; legacy risk positions may be difficult to liquidate • The Group's global presence subjects it to risk from currency fluctuations • UBS is dependent upon its risk management and control processes to avoid or limit potential losses in its counterparty credit and trading businesses • Valuations of certain positions rely on models; models have inherent limitations and may use inputs which have no observable source • Liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • UBS might be unable to identify or capture revenue or competitive opportunities, or retain and attract qualified employees • UBS's financial results may be negatively affected by changes to accounting standards • UBS's financial results may be negatively affected by changes to assumptions supporting the value of UBS's goodwill • The effect of taxes on UBS's financial results is significantly influenced by reassessments of its deferred tax assets • UBS's stated capital returns objective is based, in part, on capital ratios that are subject to regulatory change and may fluctuate significantly • UBS AG's operating results, financial condition and ability to pay obligations in the future may be affected by funding, dividends and other distributions received from UBS Switzerland AG or any other direct subsidiary, which may be subject to restrictions
<p><i>[The following Element D.3 is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has an obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value and the following Element D.6 is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has no obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value.]</i></p>		
<p>[D.3] [D.6]</p>	<p>Key information on the risks that are specific and individual to the securities.</p>	<p>Potential investors of the Securities should recognise that the Securities constitute a risk investment which can lead to a total loss of their investment in the Securities. Securityholders will incur a loss, if the amounts received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). [Even when the Securities are capital protected at maturity to the extent of the Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited to the Minimum Amount, the] [Any] investor 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. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.</p> <p><u>Special risks related to specific features of the Security structure</u></p> <p><i>[In case of the product feature "Participation Factor", "Leverage Factor", "Multiplication Factor" or, as the case may be, "Multiplier", insert: Potential investors should consider that the application of the [Participation Factor] [Leverage Factor] [Multiplication Factor] [Multiplier] within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the [Underlying] [Basket Components], but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment[, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance of the [Underlying] [Basket Components] by a 1:1 ratio, but by the proportion of the [Participation Factor] [Leverage Factor] [Multiplication Factor] [Multiplier].]</i></p> <p><i>[In case of the product feature "Maximum Amount", insert: Potential investors should consider that the Redemption Amount, if any, under the Securities is limited to the Maximum Amount as determined in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in the [Underlying] [Basket Components] the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Maximum Amount.]</i></p> <p><i>[In case of the product feature "Relevant Underlying", insert: Potential investors should consider that the calculation of the level of the Redemption Amount, if</i></p>

	<p>any, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.</p> <p>Potential investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Securities show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount.]</p> <p><i>[In case of the product feature “Currency Conversion”, insert:</i> Potential investors should consider that the Securityholder’s right vested in the Securities is determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit, and also the value of the [Underlying] [Basket Components] is determined in such a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit. Potential investors should, therefore, be aware that investments in these Securities could entail risks due to fluctuating exchange rates, and that the risk of loss does not depend solely on the performance of the [Underlying] [Basket Components], but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or calculation unit.</p> <p>Such developments can additionally increase the Securityholders’ exposure to losses, because an unfavourable performance of the relevant currency exchange rate may correspondingly decrease the value of the purchased Securities during their term or, as the case may be, the level of the Redemption Amount, if any. Currency exchange rates are determined by factors of offer and demand on the international currency exchange markets, which are themselves exposed to economic factors, speculations and measures by governments and central banks (for example monetary controls or restrictions).]</p> <p><i>[In case of the product feature “Capital Protection”, insert:</i> Potential investors should consider that the Securities are as at the end of their term capital protected to the extent of a capital protected Minimum Amount (without consideration of the offering premium), <i>i.e.</i> the investor receives at the end of the term disregarding the actual performance of the [Underlying] [Basket Components], in any case the Minimum Amount. If an investor acquires the Securities at a price, which is higher than the Minimum Amount, the prospective investor should be aware that the (proportional) capital protection only refers to the lower Minimum Amount. In this context, it has to be considered that the capital protection only applies at the end of the term, <i>i.e.</i> provided that the Securities have not been terminated [or, as the case may be, expired early]. The cash amount to be paid, if any, in the case of an early redemption of the Securities can be considerably below the amount, which would be payable as a minimum at the end of the term of the Securities, where the capital protection applies to the extent of the Minimum Amount and may even be equal to zero. In such case the Securityholders will incur a total loss of its investment (including any transaction costs).</p> <p>Potential investors of the Securities should furthermore recognise that despite the capital protection to the extent of the Minimum Amount, the investor bears the risk of the Issuer’s financial ability worsening and the potential subsequent inability of the Issuer to pay its obligations under the Securities. In case of an insolvency of the Issuer, Securityholders may suffer a total loss of their investment in the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the capital invested. Purchasers of the Securities should in any case assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.]</p> <p><i>[In case of the product feature “No predefined term”, insert:</i> Potential investors should consider that the Securities have - in contrast to securities with a fixed</p>
--	--

	<p>term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted. In the event that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date, the Securities cannot be exercised until the next exercise date stated in the Conditions of the Securities.]</p> <p><i>[In case of the product feature "Time-lagged Valuation" insert: Potential investors should note in case of an exercise of the Securities on an Exercise Date either by the Issuer or the Securityholder in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, the Valuation Date or the Final Valuation Date relevant for determining the Reference Price or the Settlement Price, as specified in the Final Terms, will in accordance with the Conditions of the Securities be a day following a significant period after the relevant Exercise Date, as specified to be applicable in the Product Terms. Any adverse fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components between the Exercise Date and the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the Final Terms are borne by the relevant Securityholder.]</i></p> <p><i>[In case of the product feature "Minimum Exercise Size", insert: Potential investors should consider that any Securityholder, must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Securities, in order to exercise the Security Right vested in the Securities, the so-called Minimum Exercise Size. Securityholders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Securities or purchase additional Securities (incurring transaction costs in each case). Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised.]</i></p> <p><i>[In case the product feature "Securityholder's Termination Right" is specified to be not applicable, insert: Potential investors should consider that Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term. Prior to the maturity of the Securities the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof), is, unless the Securities have been subject to early redemption or termination by the Issuer in accordance with the Conditions of the Securities or, if so specified in the relevant Final Terms, an exercise of the Security Right by the Securityholders in accordance with the Conditions of the Securities, only possible by way of selling the Securities.</i></p> <p>Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised. The issuance of the Securities does not result in an obligation of the Issuer towards the Securityholders to compensate for this or to repurchase the Securities.]</p> <p><i>[In case of the product feature "Quanto", insert: Potential investors should consider that the Price of the [Underlying] [Basket Components] is determined in a currency other than the Redemption Currency, so-called underlying currency. The relevant Price of the [Underlying] [Basket Components] used for the calculation of any amounts payable under the Securities is expressed in the Redemption Currency without any reference to the currency exchange rate between the underlying currency of the [Underlying] [Basket Components], and the Redemption Currency (so-called "quanto"-feature). As a result, the relative difference between the actual interest rate in relation to the Underlying Currency and the actual interest rate in relation to the Redemption Currency may have a negative impact on the value of the Securities.]</i></p> <p>General risks related to the Securities</p>
--	--

	<p><i>Effect of downgrading of the Issuer's rating</i> The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Securities. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p><i>Ratings are not Recommendations</i> The ratings of UBS AG as Issuer should be evaluated independently from similar ratings of other entities, and from the rating, if any, of the debt or derivative securities issued. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities issued or guaranteed by the rated entity and may be subject to review, revision, suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p> <p>A rating of the Securities, if any, is not a recommendation to buy, sell or hold the Securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the relevant rating agency. Each rating should be evaluated independently of any other securities rating, both in respect of the rating agency and the type of security. Furthermore, rating agencies which have not been hired by the Issuer or otherwise to rate the Securities could seek to rate the Securities and if such "unsolicited ratings" are lower than the equivalent rating assigned to the Securities by the relevant hired rating agency, such ratings could have an adverse effect on the value of the Securities.</p> <p><i>Securityholders are exposed to the risk of a bail-in</i> The Issuer and the Securities are subject to the Swiss Banking Act and FINMA's 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.</p> <p>Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Securityholders and may have a negative impact on the value of the Securities even prior to any non-viability or resolution in relation to the Issuer.</p> <p><i>The Conditions of the Securities do not contain any restrictions on the Issuer's or UBS's ability to restructure its business</i> 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. Such changes, should they occur, may adversely affect the Issuer's ability to pay interest on the Securities and/or lead to circumstances in which the Issuer may elect to cancel such interest (if applicable).</p> <p><i>Termination and Early Redemption at the option of the Issuer</i> Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, under certain circumstances, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled</p>
--	---

	<p>Maturity Date. In this case the Securityholder is in accordance with the Conditions of the Securities 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. Furthermore, the Termination Amount, if any, payable in the case of an early redemption of the Securities by the Issuer can be considerably below the amount, which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities.</p> <p>The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of [the Underlying] [the Basket Components] to the expected extent and during the expected period.</p> <p>In the case of a termination of the Securities by the Issuer, the Securityholder bears the risk of a reinvestment, <i>i.e.</i> the investor bears the risk that it will have to re-invest the Termination Amount, if any, paid by the Issuer in the case of termination at market conditions, which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities.</p> <p><i>Adverse impact of adjustments of the Security Right</i> It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the [Underlying] [Basket Components], which potentially lead to changes to the [Underlying] [Basket Components] or result in the underlying concept of the [Underlying] [Basket Components] being changed, so-called Potential Adjustment Events. In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Conditions of the Securities to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p><i>Substitution of the Issuer</i> Provided that the Issuer is not in default with its obligations under the Securities, the Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities, at any time entitled, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "Substitute Issuer") with respect to all obligations under or in connection with the Securities.</p> <p>This may impact any listing of the Securities and, in particular, it may be necessary for the Substitute Issuer to reapply for listing on the relevant market or stock exchange on which the Securities are listed. In addition, following such a substitution, Securityholders will become subject to the credit risk of the Substitute Issuer.</p> <p><i>Trading in the Securities / Illiquidity</i> 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.</p> <p>[Applications will be or have been made to the Security Exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, no assurance is given that any such admission or listing will 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 exchange, 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.</p>
--	--

	<p>In addition, it cannot be excluded that the number of Securities actually issued and purchased by investors is less than the intended [Issue Size] [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.</p> <p>The Manager(s) intend, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager(s) make no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.</p> <p><i>Taxation in relation to the Securities</i> Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus but to ask for their own tax advisor's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.</p> <p><i>Payments under the Securities may be subject to U.S. withholdings</i> Securityholders should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding tax. If an amount in respect of such U.S. withholding tax 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.</p> <p><i>Changes in Taxation in relation to the Securities</i> The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in the Base Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be excluded. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Securities.</p> <p>Neither the Issuer nor the Manager assumes any responsibility vis-à-vis the Securityholders for the tax consequences of an investment in the Securities.</p> <p><i>Conflicts of interest</i> The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the [Underlying] [Basket Components], and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.</p> <p>Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments</p>
--	---

		<p>relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the [Underlying] [Basket Components], and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the [Underlying] [Basket Components]. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.</p> <p>Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Manager, upon request, will provide information on the amount of these fees.</p> <p><u>Risk factors relating to [the Underlying] [the Basket Components]</u></p> <p>The Securities depend on the value of [the Underlying] [the Basket Components] and the risk associated with [this Underlying] [these Basket Components]. The value of [the Underlying]] [the Basket Components] depends upon a number of factors that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of [an Underlying] [a Basket Component] should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Securities and the Issuer does not give any explicit or tacit warranty or representation regarding the future performance of [the Underlying] [the Basket Components].</p> <p><i>[in case of a basket as the Underlying or, as the case may be, a portfolio of Underlyings insert:</i> Investors should also note that the level of the Redemption Amount depends on the performance of the [basket comprising the Basket Components] [a portfolio comprising the Underlyings]. As a result, fluctuations in the value of [one Basket Component] [one Underlying] may be offset or intensified by fluctuations in the value of other [Basket Components comprised in the basket] [Underlyings comprised in the portfolio]. Even in the case of a positive performance of one or more [Basket Components] [Underlyings], the performance of [the basket] [the portfolio], as a whole may be negative if the performance of the other [Basket Components] [Underlyings] 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 [Basket Components comprised in the Basket] [Underlyings comprised in the portfolio], on which the calculation or specification of the redemption amount is based, has deteriorated significantly.]</p> <p>Investors should be aware that the relevant [Underlying] [Basket Components] will not be held by the Issuer for the benefit of the Securityholders, and that Securityholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to [the Underlying] [the Basket Components].</p>
<p><i>[The following paragraph is only to be inserted in case of Securities where the Issuer has no obligation arising on issue to pay to the investor 100% of the nominal value:</i></p>		
	<p>Risk warning to the effect that investors may lose the value of their entire</p>	<p>[Even when the Securities are capital protected at maturity to the extent of the Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited, each] [Each] investor in the Securities 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. Potential investors must therefore be prepared</p>

	investment or part of it.	and able to sustain a partial or even a total loss of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.
--	---------------------------	---

Element	Section E – Offer ²	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds.	Not applicable. Reasons for the offer and use of proceeds is not different from making profit and/or hedging certain risks.
E.3	Terms and conditions of the offer.	<p><i>[In the case that the Securities are offered to the public, insert the following text:]</i></p> <p>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] <i>[specify Issue Price: [●]]</i> (the "Issue Price")] under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions [during [the Subscription Period] [the Offer Period] (as defined below)]. [The Issue Price [will be] [was] fixed [at the Start of the public offer of the Securities (as defined below)] [on <i>[specify Fixing Date: [●]]</i> (the "Fixing Date")], [based on the prevailing market situation and the price of the Underlying [, and [will [then] be made [is] available at [●].] [After closing of the Subscription Period (as defined below)] [As of the Start of the public offer of the Securities (as defined below)] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.]</p> <p><i>[in the case of a Subscription Period insert the following text:]</i> The Securities may be subscribed from the Manager [and] <i>[if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [●]]</i> during normal banking hours during <i>[specify Subscription Period: [●]]</i> (the "Subscription Period"). [The Securities may only be subscribed in the minimum investment amount of <i>[specify Minimum Investment Amount: [●]]</i> (the "Minimum Investment Amount").] The Issue Price per Security is payable on <i>[specify Initial Payment Date: [●]]</i> (the "Initial Payment Date").</p> <p>The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period if market conditions so require.</p> <p>After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System. If the Subscription Period is shortened or extended, the Initial Payment Date may also be brought forward or postponed.]</p> <p><i>[in case that no Subscription Period is intended insert the following text:]</i> [As of <i>[specify Start of the public offer of the Securities: [●]]</i> (the "Start of the public offer of the Securities")], the] [The Securities may be purchased from the Manager [and] <i>[if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [●]]</i> during normal banking hours [during the Offer Period]. [Such offer of the Securities is made on a continuous basis.] [The Securities may only be purchased in the minimum investment amount of <i>[specify Minimum Investment Amount: [●]]</i> (the "Minimum Investment Amount").] There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on <i>[specify Initial Payment Date: [●]]</i> (the "Initial Payment Date").</p> <p>[The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer</p>

² The use of the symbol "*" in the following Section E – Offer indicates that the relevant information for each series of Securities may, in respect of Multi-Series Securities and where appropriate, be presented in a table.

		<p>Period if market conditions so require.]</p> <p>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.]</p> <p style="text-align: right;">]</p> <p><i>[in the case of a continued offer of the Securities to the public, add the following text:</i></p> <p>The Securities have been offered to the public since [<i>specify start of the original offer of the Securities: [●]</i>]. These Final Terms are used to continue this offer of the Securities as of [<i>specify start of the continued offer of the Securities: [●]</i>].</p> <p style="text-align: right;">]</p> <p><i>[In the case that the Securities are not offered to the public, but listed on a regulated market, insert the following text:</i></p> <p>The Securities are not offered to the public, but shall be admitted to trading on [<i>specify securities exchange: [●]</i>].</p>
E.4	Interest that is material to the issue/offer including conflicting interests.	<p>Conflicts of interest</p> <p>The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the [Underlying] [Basket Components], and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.</p> <p>Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to the [Underlying] [Basket Components]; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the [Underlying] [Basket Components], and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the [Underlying] [Basket Components]. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.</p> <p>Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Manager, upon request, will provide information on the amount of these fees.</p> <p>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</p> <p><i>[to be inserted*]</i></p> <p>[Not applicable. [Save for the [relevant] Authorised Offeror[s] regarding [its]</p>

		[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 offer] [and listing] of the Securities.]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror.	[Not applicable; no expenses are charged to the investor by the Issuer or the Manager.] [<i>to be inserted*</i>]

B. SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS (IN THE GERMAN LANGUAGE)

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sogenannten "Punkten". Diese Punkte sind in den Abschnitten A - E enthalten und nummeriert (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die für eine Zusammenfassung dieses Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sind. Da einige Punkte nicht adressiert werden müssen, kann es Lücken in der Nummerierungsreihenfolge geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund des Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sein kann, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Informationen gegeben werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit der Erwähnung "Entfällt" eingefügt.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnung.	<p>Diese Zusammenfassung ist als Einführung in den Basisprospekt zu verstehen. Anleger sollten jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts stützen.</p> <p>Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte.</p> <p>Diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung, einschließlich etwaiger Übersetzungen hiervon, übernommen haben, oder von denen der Erlass ausgeht, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p> <p>Die UBS AG in ihrer Funktion als Emittentin übernimmt für den Inhalt dieser Zusammenfassung (einschließlich einer Übersetzung hiervon) gemäß § 5 Abs. 2b Nr. 4 WpPG (Wertpapierprospektgesetz) die Verantwortung.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts.	<p>[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere werden nicht öffentlichen angeboten.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Emittentin stimmt einer Verwendung des Basisprospekts nicht zu.]</p> <p>[[Die Emittentin stimmt einer Verwendung des Basisprospekts gemeinsam mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot der Wertpapiere (das "Öffentliches Angebot") durch [die UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich,] [und] [weitere Manager angeben: [•]] [jeweils ein] [der] "Manager" [bzw. "Berechtigter Anbieter"] [sowie] [weitere Finanzintermediär(e) angeben: [•]] (gemeinsam mit [dem Manager] [den Managern] jeweils ein "Berechtigter Anbieter") auf folgender Grundlage zu:]</p> <p>[Die Emittentin stimmt einer Verwendung des Basisprospekts gemeinsam mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot der Wertpapiere (das "Öffentliches Angebot") durch jeden Finanzintermediär, der berechtigt ist, solche Angebote unter</p>

		<p>der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2004/39/EG) zu machen, auf folgender Grundlage zu:]</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) das jeweilige Öffentliche Angebot findet während [<i>Angebotsfrist angeben: [•]</i>] (die "Angebotsfrist") statt; (b) das jeweilige Öffentliche Angebot wird ausschließlich in [der Bundesrepublik Deutschland] [,][und] [Österreich] [,][und] [Finnland] [,][und] [Frankreich] [,][und] [Irland] [dem Königreich Spanien] [,][und] [Liechtenstein] [,][und] [Luxemburg] [,][und] [den Niederlanden] [,][und] [Norwegen] [,][und] [der Republik Italien] [,][und] [Schweden] [,][und] [der Schweiz] [,][und] [dem Vereinigten Königreich] (jeweils eine "Jurisdiktion des Öffentlichen Angebots") gemacht; (c) der jeweilige Berechtigte Anbieter ist befugt, solche Angebote unter der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2004/39/EG) in der maßgeblichen Jurisdiktion des Öffentlichen Angebots zu machen, und falls ein Berechtigter Anbieter nicht mehr befugt ist, endet daraufhin die vorstehende Zustimmung der Emittentin; [(d) der jeweilige Berechtigte Anbieter[, der kein Manager ist,] erfüllt [<i>ggf. weitere eindeutige und objektive Bedingungen angeben: [•]</i>] und [(d)[e] jeder Berechtigte Anbieter[, der kein Manager ist,] erfüllt die anwendbaren Verkaufsbeschränkungen als wäre er ein Manager. <p>Jeder Berechtigte Anbieter wird die Anleger zum Zeitpunkt der Vorlage des Öffentlichen Angebots durch den Berechtigte Anbieter über die Bedingungen des Öffentlichen Angebots der Wertpapiere unterrichten.]</p>
--	--	--

Punkt	Abschnitt B – Emittentin	
B.1	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.	Die juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin ist UBS AG (die " Emittentin " gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften, " UBS AG (konsolidiert) " oder " UBS AG Gruppe " und gemeinsam mit der UBS Group AG, der Holding-Gesellschaft der UBS AG, " UBS Gruppe ", " Gruppe ", " UBS " oder " UBS Group AG (konsolidiert) ").
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin.	<p>UBS AG in ihrer heutigen Form entstand am 29. Juni 1998 durch die Fusion der 1862 gegründeten Schweizerischen Bankgesellschaft und des 1872 gegründeten Schweizerischen Bankvereins. UBS AG ist in den Handelsregistern des Kantons Zürich und des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CHE-101.329.561.</p> <p>UBS AG hat ihren Sitz in der Schweiz, wo sie als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Aktienrecht eingetragen ist.</p> <p>Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze der UBS AG lauten: Bahnhofstraße 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, Telefon +41 44 234 1111, und Aeschenvorstadt 1, CH 4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 61 288 5050.</p>
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist,	<p>Trendinformation</p> <p>Wie in dem am 3. November 2015 veröffentlichten Finanzbericht der UBS Group AG für das dritte Quartal 2015 dargestellt, bleiben viele der in früheren Quartalen von UBS hervorgehobenen makroökonomischen Herausforderungen und geopolitische Themen bestehen und können in</p>

	auswirken.	<p>absehbarer Zukunft wahrscheinlich nicht gelöst werden. Zusätzlich werden kürzlich vorgeschlagene Änderungen im "Too Big To Fail"-Regelwerk der Schweiz substantielle Zinskosten für das Unternehmen verursachen. Auch weiterhin spürt UBS Gegenwind durch Zinssätze, die nicht entsprechend der Markterwartungen, der negativen Marktentwicklungen in bestimmten Vermögensklassen und der schwachen Entwicklung des Euros im Vergleich zum Schweizer Franken während des Jahres gestiegen sind. UBS setzt angekündigte Maßnahmen zur Minderung dieser Effekte um und erzielt zugleich Fortschritte bei der kurz- bis mittelfristig angestrebten Eigenkapitalrendite abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte. UBS's Strategie hat sich unter verschiedenen Marktbedingungen bewährt. UBS bleibt ihrer Strategie und der disziplinierten Umsetzung verpflichtet, um so den langfristigen Erfolg des Unternehmens sicherzustellen und für ihre Aktionäre nachhaltige Renditen zu erwirtschaften.</p>
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe.	<p>UBS AG ist eine Schweizer Bank und die Holding-Gesellschaft der UBS AG Gruppe. Die UBS Group AG ist die Holding-Gesellschaft der UBS Gruppe und zu 100 Prozent Eigentümerin der UBS AG. Die UBS Gruppe ist als Gruppe mit fünf Unternehmensbereichen (Wealth Management, Wealth Management Americas, Retail & Corporate, Asset Management und die Investment Bank) und einem Corporate Center tätig.</p> <p>Während den letzten zwei Jahren hat UBS eine Reihe von Maßnahmen ergriffen, um die Abwicklungsfähigkeit der Gruppe als Reaktion auf die sog. "Too Big To Fail" ("TBTf") Anforderungen in der Schweiz und anderen Ländern, in denen die Gruppe tätig ist, zu verbessern, einschließlich der Gründung der UBS Group AG als Holding-Gesellschaft für die UBS Gruppe.</p> <p>Im Juni 2015 hat UBS sein Retail & Corporate and Wealth Management Geschäft in der Schweiz an die UBS Switzerland AG, eine Bankgeschäftstochter der UBS AG in der Schweiz, übertragen.</p> <p>Im Vereinigten Königreich hat UBS die Implementierung eines stärker selbstständigen Geschäfts- und Betriebsmodells für UBS Limited abgeschlossen, unter dem UBS Limited einen größeren Anteil des Risikos und der Prämie an ihren Geschäftsaktivitäten trägt und behält.</p> <p>Im dritten Quartal hat UBS die UBS Business Solutions AG als direkte Tochter der UBS Group AG gegründet, die als Dienstleistungsunternehmen innerhalb der Gruppe fungiert. UBS wird die Rechte an der Mehrheit der jeweils als Tochtergesellschaften bestehenden Dienstleistungsunternehmen auf diese Gesellschaft übertragen. UBS erwartet, dass die Übertragung der gemeinsamen Service- und Unterstützungsfunktionen auf die Struktur des Dienstleistungsunternehmens in einem gestaffelten Prozess während des Jahres 2018 umgesetzt wird. Der Zweck dieser Struktur ist es, die Abwicklungsfähigkeit der Gruppe zu verbessern indem es UBS ermöglicht wird, die operative Kontinuität der notwendige Dienste aufrecht zu erhalten sollte ein Sanierungs- oder Abwicklungsfall eintreten.</p> <p>UBS AG hat eine neue Tochtergesellschaft, UBS Americas Holding LLC, gegründet, die von der UBS noch vor dem 1. Juli 2016 als dem Stichtag der neuen Regeln für ausländische Banken in den Vereinigten Staaten von Amerika gemäß dem Dodd-Frank Act als dazwischengeschaltete Holding-Gesellschaft für ihre U.S. Tochtergesellschaften verwendet werden soll. Während des dritten Quartals 2015 hat UBS AG seine Eigenkapital Beteiligung an solchen Tochterunternehmen, die hauptsächlich in den Vereinigten Staaten von Amerika tätig sind, an die UBS Americas Holding LLC überführt, um den Anforderungen unter Dodd-Frank Act zu entsprechen, wonach der dazwischengeschalteten Holding-Gesellschaft sämtliche US-Aktivitäten, außer im Fall von Niederlassung der UBS AG,</p>

		<p>zugeordnet sein müssen.</p> <p>UBS AG hat eine neue Tochtergesellschaft, UBS Asset Management AG, gegründet, in die UBS beabsichtigt, die Mehrheit der operativen Tochtergesellschaften der Asset Management während des Jahres 2016 einzubringen. UBS erwägt weiterhin zusätzliche Änderungen an den rechtlichen Einheiten, die von der Asset Management verwendet werden, einschließlich der Übertragung der Aktivitäten, die von der UBS AG in der Schweiz durchgeführt werden, auf eine Tochtergesellschaft der UBS Asset Management AG.</p> <p>UBS wird auch weiterhin zusätzliche Änderungen an der rechtlichen Struktur der Gruppe erwägen, um so auf Kapital- oder aufsichtsrechtliche Anforderungen reagieren zu können und eine für die Gruppe mögliche Verringerung der Kapitalanforderungen zu erreichen. Solche Änderungen können die Übertragung der operativen Tochtergesellschaften der UBS AG zu direkten Tochtergesellschaften der UBS Group AG, die Konsolidierung der operativen Tochtergesellschaften in der Europäischen Union, und Anpassungen der bilanzierenden Einheiten oder der geographischen Ausrichtung von Produkte und Dienstleistungen beinhalten. Diese strukturellen Änderungen werden fortlaufend mit der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("FINMA") und anderen Aufsichtsbehörden diskutiert und bleiben Gegenstand von Unwägbarkeiten, die die Durchführbarkeit, den Umfang und den zeitlichen Rahmen beeinträchtigen können.</p>
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen.	Entfällt; es sind in dem Prospekt keine Gewinnprognosen oder -schätzungen enthalten.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk.	Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen im Prüfungsvermerk für die konsolidierten Abschlüsse der UBS AG und die Einzelabschlüssen der UBS AG für die zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 endenden Jahre.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die UBS AG hat die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen für die jeweils zum 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2012, 2013 und 2014 aus ihrem Geschäftsbericht 2014 abgeleitet, welcher die geprüften Konzernabschlüsse der UBS AG sowie zusätzliche ungeprüfte konsolidierte Finanzinformationen für das Jahr mit Stand 31. Dezember 2014 und den vergleichbaren Zahlen für die Jahre mit Stand 31. Dezember 2013 und 2012 enthält. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle zu den jeweils am 30. September 2015 und 2014 endenden neun Monaten wurden aus dem Finanzbericht der UBS AG zum dritten Quartal abgeleitet, der die ungeprüften konsolidierten Periodenabschlüsse der UBS AG sowie zusätzliche ungeprüfte konsolidierte Finanzinformation für die zum 30. September 2015 endenden neun Monate und vergleichende Darstellungen für die zum 30. September 2014 endenden neun Monate enthält. Die Konzernabschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) verfasst, die von dem International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht wurden und sind in Schweizer Franken (CHF) ausgewiesen. Nach Auffassung des Managements wurden alle notwendigen Anpassungen vorgenommen, um die konsolidierte Finanzlage und die operativen Ergebnisse der UBS AG angemessen darzustellen. Finanzinformation in Bezug auf die am 31. Dezember 2012, 2013 und 2014 endenden Geschäftsjahre, die als ungeprüft in den nachfolgenden Tabellen ausgewiesen ist, war zwar in dem Jahresabschluss 2014 enthalten, wurde jedoch nicht geprüft, da dies nach den IFRS nicht erforderlich ist und diesen Finanzinformation folglich keinen Teil des geprüften Jahresabschlusses bildet. Bestimmte Informationen, die bereits im Konzernabschluss aus dem Geschäftsbericht 2013 enthalten waren, wurden im Geschäftsbericht 2014 angepasst. Die Zahlen in der nachfolgenden Tabelle aus dem zum 31. Dezember 2013 endenden</p>

		Geschäftsjahr spiegeln die angepassten Zahlen aus dem Geschäftsbericht 2014 wieder. Potenzielle Investoren sollten die vollständige Dokumentation lesen und sich nicht nur auf die nachfolgend zusammengefassten Angaben verlassen:				
		Für die neun Monate endend am		Für das Geschäftsjahr endend am		
<i>Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)</i>		30.9.15	30.9.14	31.12.14	31.12.13	31.12.12
		ungeprüft		geprüft (Ausnahmen sind angegeben)		
Ergebnisse						
Geschäftsertrag		23.834	21.281	28.026	27.732	25.423
Geschäftsaufwand		18.655	19.224	25.557	24.461	27.216
Ergebnis vor Steuern		5.179	2.057	2.469	3.272	(1.794)
Den Aktionären der UBS AG zurechenbares Ergebnis		5.285	2.609	3.502	3.172	(2.480)
Kennzahlen zur Leistungsmessung						
Profitabilität						
Eigenkapitalrendite abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%) ¹		15,4	8,3	8,2*	8,0*	1,6*
Rendite auf Aktiven, brutto (%) ²		3,2	2,8	2,8*	2,5*	1,9*
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ³		78,1	90,3	90,9*	88,0*	106,6*
Wachstum						
Wachstum des Ergebnisses (%) ⁴		102,6	15,7	10,4*	-	-
Wachstum der Nettoneugelder für die kombinierten Wealth- Management-Einheiten (%) ⁵		2,0	2,4	2,5*	3,4*	3,2*
Ressourcen						
Harte Kernkapitalquote (CET1) (vollständig umgesetzt, %) ^{6,7}		15,3	13,7	14,2*	12,8*	9,8*
Leverage Ratio für Schweizer SRB (stufenweise umgesetzt, %) ⁸		5,3	5,4	5,4*	4,7*	3,6*
Zusätzliche Informationen						
Profitabilität						
Rendite auf Eigenkapital (RoE) (%) ⁹		13,3	7,1	7,0*	6,7*	(5,1)*
Rendite auf risikogewichteten Aktiven, brutto (%) ¹⁰		14,6	12,4	12,4*	11,4*	12,0*
Ressourcen						
Gesamtaktiva		981.891	1.044.899	1.062.327	1.013.355	1.259.797
Den Aktionären der UBS AG zurechenbares Eigenkapital		54.126	50.824	52.108	48.002	45.949
Hartes Kernkapital (CET1) (vollständig umgesetzt) ⁷		33.183	30.047	30.805	28.908	25.182*
Hartes Kernkapital (CET1) (stufenweise umgesetzt) ⁷		40.581	42.464	44.090	42.179	40.032*
Risikogewichtige Aktiven (vollständig umgesetzt) ⁷		217.472	219.296	217.158*	225.153*	258.113*
Risikogewichtige Aktiven (stufenweise umgesetzt) ⁷		221.410	222.648	221.150*	228.557*	261.800*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (stufenweise umgesetzt, %) ^{6,7}		18,3	19,1	19,9*	18,5*	15,3*

	<p>Gesamtkapitalquote (vollständig umgesetzt, %) ⁷ 19,9 18,7 19,0* 15,4* 11,4*</p> <p>Gesamtkapitalquote (stufenweise umgesetzt, %) ⁷ 23,7 24,9 25,6* 22,2* 18,9*</p> <p>Leverage Ratio für Schweizer SRB (vollständig umgesetzt, %) ⁸ 4,6 4,2 4,1* 3,4* 2,4*</p> <p>Leverage Ratio Denominator für Schweizer SRB (vollständig umgesetzt) ¹¹ 949.548 980.669 999.124* 1.015.306* 1.206.214*</p> <p>Leverage Ratio Denominator für Schweizer SRB (stufenweise umgesetzt) ¹¹ 955.027 987.327 1.006.001* 1.022.924* 1.216.561*</p> <p>Andere</p> <p>Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ¹² 2.577 2.640 2.734 2.390 2.230</p> <p>Personal (Vollzeitbeschäftigte) 58.502 60.292 60.155* 60.205* 62.628*</p>						
	<p>*ungeprüft.</p> <p>¹ Das den UBS AG-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis vor Abschreibungen und Wertminderung auf Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte (gegebenenfalls annualisiert) / Das den UBS AG-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital abzüglich durchschnittlicher Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte. ² Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliches Gesamtvermögen. ³ Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken. ⁴ Veränderung des aktuellen den UBS AG-Aktionären zurechenbaren Konzernergebnisses aus fortzuführenden Geschäftsbereichen gegenüber einer Vergleichsperiode / Das den UBS AG-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen in einer Vergleichsperiode. Besitzt keine Aussagekraft und wird nicht ausgewiesen, falls für die laufende Periode oder die Vergleichsperiode ein Verlust verzeichnet wird. ⁵ Nettoneugelder für die kombinierten Wealth-Management-Einheiten seit Periodenbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Verwaltete Vermögen zu Beginn der Periode. Basierend auf den angepassten Nettoneu geldern unter Ausschluss des negativen Effekts auf die Nettoneugelder (drittes Quartal 2015: CHF 3,3 Mrd.; zweites Quartal 2015: CHF 6,6 Mrd.) bei Verwalteten Vermögen von UBS's Bilanz und Kapitaloptimierungsanstrengungen im 2. Quartal 2015. ⁶ Hartes Kernkapital (CET1) / Risikogewichtete Aktiven. ⁷ Basiert auf den Basel-III-Richtlinien, soweit auf systemrelevante Banken (SRB) anwendbar, die am ersten Januar 2013 in der Schweiz in Kraft traten. Die auf einer vollständigen Umsetzung basierenden Informationen berücksichtigen die Auswirkungen der neuen Kapitalabzüge wie auch den Wegfall der nicht anrechenbaren Kapitalinstrumente in vollem Umfang. Die auf einer stufenweisen Umsetzung basierenden Informationen reflektieren diese Auswirkungen schrittweise während der Übergangsperiode. Zahlen per 31. Dezember 2012 sind auf Grundlage der unten beschriebenen Schätzungen berechnet und werden als „pro-forma“ bezeichnet. Der in diesem Prospekt verwendete Begriff „pro-forma“ bezieht sich nicht auf den in der Verordnung (EG) 809/2004 verwendeten Begriff „Pro forma-Finanzinformationen“. Einige bei der Berechnung der Pro-forma-Informationen angewandten Modelle erforderten eine regulatorische Bewilligung und enthielten Schätzungen (gemäß Diskussion mit primärer Aufsichtsstelle von UBS) der Auswirkung der neuen Eigenkapitalanforderungen. Diese Zahlen müssen nicht dargestellt werden, da die Basel III-Anforderungen am 31. Dezember 2012 noch nicht in Kraft waren. Sie werden jedoch aus Vergleichszwecken aufgeführt. ⁸ Hartes Kernkapital (CET1) und verlustabsorbierendes Kapital / Adjustiertes Gesamtengagement (Leverage Ratio Denominator). ⁹ Gemäß der Schweizer SRB-Regelungen trat die Schweizer Leverage Ratio für SRB am 1. Januar 2013 in Kraft. Die Zahlen per 31. Dezember 2012 sind Pro-forma-basiert (siehe Fußnote 7 oben). ¹⁰ Das den UBS AG-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis (gegebenenfalls annualisiert) / das den UBS AG-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital. ¹¹ Für 2015, 2014 und 2013 basieren die risikogewichteten Aktiva (stufenweise umgesetzt) auf den Basel-III-Richtlinien und für 2012 basieren die risikogewichteten Aktiva auf den Basel-2.5-Richtlinien. ¹² Beinhaltet Vermögen unter der Verwaltung von Retail & Corporate.</p>						
	<table border="1"> <tr> <td>Erklärung hinsichtlich wesentlicher Verschlechterung.</td> <td>Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der UBS AG oder der UBS AG Gruppe eingetreten.</td> </tr> <tr> <td>Beschreibung wesentlicher Veränderungen.</td> <td>Entfällt; seit dem 30. September 2015 sind keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der UBS AG Gruppe eingetreten.</td> </tr> <tr> <td>B.13 Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße</td> <td>Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der UBS AG, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.</td> </tr> </table>	Erklärung hinsichtlich wesentlicher Verschlechterung.	Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der UBS AG oder der UBS AG Gruppe eingetreten.	Beschreibung wesentlicher Veränderungen.	Entfällt; seit dem 30. September 2015 sind keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der UBS AG Gruppe eingetreten.	B.13 Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße	Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der UBS AG, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
Erklärung hinsichtlich wesentlicher Verschlechterung.	Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der UBS AG oder der UBS AG Gruppe eingetreten.						
Beschreibung wesentlicher Veränderungen.	Entfällt; seit dem 30. September 2015 sind keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der UBS AG Gruppe eingetreten.						
B.13 Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße	Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der UBS AG, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.						

	relevant sind.	
B.14	Beschreibung der Gruppe und Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe. Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe.	Siehe Punkt B.5 Die UBS AG ist die Muttergesellschaft (sog. Stammhaus) der UBS AG Gruppe. Als solches ist sie, bis zu einem gewissen Grad, von bestimmten Tochtergesellschaften abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin.	Die UBS AG und ihre Tochtergesellschaften haben das Ziel, erstklassige Finanzberatung und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit sowie für Retailkunden in der Schweiz bereitzustellen und gleichzeitig für Aktionäre attraktive und nachhaltige Renditen zu erwirtschaften. Im Mittelpunkt ihrer Strategie steht für die UBS das (nach Ansicht der UBS) führende Wealth-Management-Geschäft sowie die (nach Ansicht der UBS) führende Universalbank in der Schweiz, verstärkt durch ihr Asset Management und ihre Investment Bank. Diese Unternehmensbereiche weisen nach Ansicht der UBS drei wichtige Gemeinsamkeiten auf: Sie alle verfügen über eine starke Wettbewerbsposition in ihren Zielmärkten, sind kapitaleffizient und bieten überdurchschnittliche strukturelle Wachstums- und Renditeaussichten. Die Strategie der UBS beruht auf den Stärken aller seiner Unternehmensbereiche. Dadurch kann er sich auf Sparten konzentrieren, in denen UBS sich auszeichnet. UBS will dabei von den attraktiven Wachstumsaussichten in den Geschäftsbereichen und Regionen profitieren, in denen er tätig ist. Kapitalstärke ist die Grundlage für den Erfolg der UBS. Die operative Struktur der Gruppe besteht aus dem Corporate Center und fünf Unternehmensbereichen: Wealth Management, Wealth Management Americas, Retail & Corporate, Asset Management und die Investment Bank. Gemäß Artikel 2 der Statuten der UBS AG vom 7. Mai 2015 (" Statuten ") ist der Zweck der UBS AG der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften in der Schweiz und im Ausland. Die UBS AG kann in der Schweiz und im Ausland Unternehmen aller Art gründen, sich an solchen beteiligen und deren Geschäftsführung übernehmen. Die UBS AG ist berechtigt, in der Schweiz und im Ausland Grundstücke und Baurechte zu erwerben, zu belasten und zu verkaufen. Die UBS AG kann an Gesellschaften der Gruppe Darlehen ausgeben, Garantien für sie übernehmen und ihnen bzw. für sie andere Arten von Finanzierungen und Sicherheiten stellen sowie Geld auf den Geld- und Kapitalmärkten leihen und investieren.
B.16	Unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse	Die UBS Group AG ist Eigentümerin von 100 Prozent der ausstehenden Aktien der UBS AG.
<i>[Der folgende Punkt B.17 wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu zahlen:]</i>		
B.17	Ratings für die Emittentin oder ihre Schuldtitel.	Die Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings und Scope Ratings haben Ratings veröffentlicht, die ihre Einschätzung der Kreditwürdigkeit der UBS AG reflektieren, das heißt die Fähigkeit der UBS AG, ihren Zahlungsverpflichtungen hinsichtlich Kapital- oder Zinszahlungen auf langfristigen Krediten, auch bekannt als Schuldendienst, zeitgerecht

		<p>nachzukommen. Die Ratings von Fitch Ratings, Standard & Poor's und Scope Ratings können mit einem Plus- oder Minuszeichen versehen sein, jene von Moody's mit einer Zahl. Diese zusätzlichen Attribute bezeichnen die relative Position innerhalb der entsprechenden Ratingklasse. UBS AG verfügt über ein langfristiges Schuldnerbonitätsrating von A, und damit über eine starke Fähigkeit, ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen, (Ausblick: positiver Ausblick) von Standard & Poor's, für ihre langfristigen vorrangigen Schulden über ein Rating von A2, und damit über eine Einstufung in die obere Mittelklasse, (Ausblick: unter Beobachtung für mögliche Heraufstufung) von Moody's, über ein langfristiges Emittentenausfallrating von A, und damit über hohe Kreditqualität, (Ausblick: positiv) von Fitch Ratings und ein Emittentenkreditstärkenrating von A, und damit über starke Kreditqualität mit einem sehr geringen Risiko eines ausfallähnlichen Ereignisses, (Ausblick: stabil) von Scope Ratings.</p> <p>Das Rating von Fitch Ratings wurde von der Fitch Ratings Limited, das Rating von Standard & Poor's wurde von der Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited und das Rating von Scope Ratings wurde von der Scope Ratings AG ausgegeben. Alle sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 in geänderter Fassung (die "CRA Verordnung") registrierte Ratingagenturen. Das Rating von Moody's wurde von Moody's Investors Service, Inc. ausgegeben, eine Ratingagentur, die nicht im EWR gegründet wurde und nicht gemäß der CRA Verordnung zertifiziert ist. Das Rating wurde jedoch von Moody's Investors Service Ltd., Vereinigtes Königreich, bestätigt, einer Ratingagentur, die im EWR gegründet wurde und gemäß der CRA Verordnung registriert ist.</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere ¹	
C.1	<p>Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung.</p>	<p>Art und Gattung der Wertpapiere Die Wertpapiere sind Zertifikate.</p> <p><i>[Im Fall von Deutschem Recht unterliegenden Wertpapiere, die durch eine Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:</i> Die Wertpapiere werden als Inhaberpapiere im Sinne von § 793 BGB ausgegeben und bei Ausgabe durch [eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "Globalurkunde") verbrieft.] [eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") verbrieft, die gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S. Inhaberschaft (<i>certification of non-U.S. beneficial ownership</i>) gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "Dauerglobalurkunde" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "Globalurkunde") austauschbar ist.] Es werden weder auf Verlangen der Wertpapiergläubiger noch sonst Inhaberpapiere als bzw. austauschbar in effektive Stücke bzw. Einzelurkunden ausgegeben.</p> <p>[Jede] [Die] Globalurkunde ist bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag von] [Clearstream Banking AG ("Clearstream, Germany")] [Clearstream Banking S.A. ("Clearstream, Luxembourg")] [und/oder] [Euroclear Bank S.A./ N.V. ("Euroclear")] hinterlegt.]</p> <p><i>[Im Fall von Englischem Recht unterliegenden Wertpapiere, die durch eine Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:</i> Die Wertpapiere werden als Inhaberpapiere ausgegeben und bei Ausgabe durch [eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "Globalurkunde") verbrieft.] [eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") verbrieft, die gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S. Inhaberschaft (<i>certification of non-U.S. beneficial ownership</i>) gegen</p>

¹ Die Kennzeichnung mit "*" in nachfolgendem Abschnitt C – Wertpapiere gibt an, dass in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere, und sofern geeignet, eine tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen für jede Serie von Wertpapieren möglich ist.

	<p>eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine „Dauerglobalurkunde“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine „Globalurkunde“) austauschbar ist.] Es werden weder auf Verlangen der Wertpapiergläubiger noch sonst Inhaberpapiere als bzw. austauschbar in effektive Stücke bzw. Einzelurkunden ausgegeben.</p> <p>[Jede] [Die] Globalurkunde ist bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag von] [Clearstream Banking AG („Clearstream, Germany“)] [Clearstream Banking S.A. („Clearstream, Luxembourg“)] [und/oder] [Euroclear Bank S.A./ N.V. („Euroclear“)] hinterlegt.]</p> <p><i>[im Fall von Bucheffekten einfügen:</i> Die Wertpapiere werden [als Dauer-Inhaber-Sammelurkunden („Schweizer Globalurkunden“) im Sinne von Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts („OR“)] [als Wertrechte („Wertrechte“) im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („OR“)] ausgegeben. [Die Schweizer Globalurkunden werden bei] [Die Wertrechte werden in dem Hauptregister] einer Schweizer Verwahrungsstelle („Verwahrungsstelle“) im Sinne des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („BEG“) [hinterlegt] [registriert].</p> <p>Durch (a) [die Hinterlegung der Schweizer Globalurkunden bei jeweiligen Verwahrungsstelle] [die Eintragung der Wertrechte in das Hauptregister der Verwahrungsstelle] und (b) die Einbuchung der Wertpapiere in das Effektenkonto einer Verwahrungsstelle begründen [die Schweizer Globalurkunden] [die Wertrechte] Bucheffekten im Sinn des BEG („Bucheffekten“). Die Emittentin wird üblicherweise SIS SIX AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz, („SIS“) als Verwahrungsstelle einsetzen, behält sich aber das Recht vor, andere Verwahrungsstelle einschließlich der UBS AG einzusetzen.</p> <p>Bucheffekte werden gemäß den Bestimmungen der Verwahrungsstelle und den maßgeblichen Verträgen mit der Verwahrungsstelle übertragen (dabei dürfen insbesondere weder die Bucheffekten noch Rechte an den Bucheffekten ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen werden).</p> <p>[Die Wertpapiergläubiger haben zu keinem Zeitpunkt das Recht, (a) die Umwandlung von Wertrechten in physische Wertpapiere und/oder (b) die Lieferung von physischen Wertpapieren zu verlangen.] [Soweit nicht in den Bedingungen abweichend geregelt, kann die Emittentin jederzeit und ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Wertpapiere die den Bucheffekten zu Grunde liegenden Schweizer Globalurkunden in Wertrechte bzw. umgekehrt umwandeln.] Zur Klarstellung und ungeachtet der Umwandlung begründen [Schweizer Globalurkunden] [Wertrechte] stets Bucheffekten.]</p> <p><i>[im Fall von Schwedischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Schwedische Wertpapiere“) werden durch Euroclear Sweden AB („Euroclear Sweden“) als maßgebliches Clearingsystem abgewickelt und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei Euroclear Sweden gemäß dem Gesetz über Konten für Finanzinstrumente (Schwed. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument) registriert. In Bezug auf die Schwedischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p><i>[im Fall von Finnischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Finnische Wertpapiere“) werden durch Euroclear Finland Ltd („Euroclear Finland“) als maßgebliches Clearingsystem abgewickelt und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei Euroclear Finland gemäß dem finnischen Gesetz über Book-Entry Systeme und Clearing und Abwicklung (2012/749) (<i>laki arvo-osuusjärjestelmästä ja</i></p>
--	---

		<p><i>selvitystoiminnasta</i>) und dem finnischen Gesetz über Konten für Bucheinträge (1991/827) (<i>laki arvo-osuustileistä</i>) registriert. In Bezug auf die Finnischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p>[<i>im Fall von Norwegischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Norwegische Wertpapiere“) werden bei Verdipapirsentralen ASA (“VPS“) als maßgebliches Clearingsystem registriert und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei VPS gemäß dem norwegischen Wertpapier-Registrierungsgesetz (<i>Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter</i>) registriert. In Bezug auf die Norwegischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p>[<i>im Fall von Dänischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Dänische Wertpapiere“) werden durch VP Securities A/S (“VP“) als maßgebliches Clearingsystem abgewickelt und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei VP gemäß dem dänische Wertpapierhandelsgesetz (<i>Lov om værdipapirhandel m.v.</i>), in seiner jeweils geltenden Fassung, und dazu ergangenen Exekutiv-Order in Bezug auf Bucheinträge usw. von dematerialisierten Wertpapieren bei einem Zentralverwahrer (<i>Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral</i>), in ihrer jeweils geltenden Fassung registriert. In Bezug auf die Dänischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p>[<i>im Fall von Italienischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Italienische Wertpapiere“) werden durch Monte Titoli S.p.A. (“Monte Titoli“) als maßgebliches Clearingsystem abgewickelt und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei Monte Titoli gemäß dem Gesetzesdekret No. 213 vom 24. Juni 1998, dem Gesetzesdekret No. 58 vom 24. Februar 1998 und den von der Bank of Italy und der italienischen Wertpapieraufsichtsbehörde (<i>Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - “Consob”</i>) am 22. Februar 2008 herausgegebenen Regeln für Zentralverwahrer, Abwicklungsdienste, Garantiesysteme und damit verbundenen Dienstleistern, registriert. In Bezug auf die Italienischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p>[<i>im Fall von Französischen Wertpapieren einfügen:</i> Die Wertpapiere (auch „Französische Wertpapiere“) werden durch Euroclear France S.A. (“Euroclear France“) als maßgebliches Clearingsystem abgewickelt und als nicht-verurkundete und dematerialisierte Bucheinträge begeben und bei Euroclear France gemäß dem französischen Währungs- und Finanzgesetzes (<i>Code monétaire et financier</i>) registriert. In Bezug auf die Französischen Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben.]</p> <p>Wertpapier-Kennnummer(n) der Wertpapiere ISIN: [•]* [WKN: [•]*] [Valor: [•]*] [Common Code:[•]*]</p> <p>[<i>in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:</i></p> <table border="1" data-bbox="555 2004 1305 2038"> <tr> <td data-bbox="555 2004 742 2038">ISIN</td> <td data-bbox="742 2004 928 2038">[WKN]</td> <td data-bbox="928 2004 1117 2038">[Common</td> <td data-bbox="1117 2004 1305 2038">[Valor]</td> </tr> </table>	ISIN	[WKN]	[Common	[Valor]
ISIN	[WKN]	[Common	[Valor]			

		<table border="1"> <tr> <td></td> <td></td> <td>Code]</td> <td></td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table>			Code]		[•]	[•]	[•]	[•]
		Code]								
[•]	[•]	[•]	[•]							
C.2	Währung der Wertpapieremission.	<p>[Für die jeweilige Serie von Wertpapieren] [•]* (die "Auszahlungswährung")</p> <p><i>[falls erforderlich in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>Auszahlungswährung</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table> <p>]</p>	ISIN	Auszahlungswährung	[•]	[•]				
ISIN	Auszahlungswährung									
[•]	[•]									
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere.	Entfällt; es gibt keine Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere.								
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte.	<p>Maßgebliches Recht der Wertpapiere [Jede Serie von Wertpapieren unterliegt] [Die Wertpapiere unterliegen] [deutschem Recht ("Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere")] [Englischem Recht ("Englischem Recht unterliegende Wertpapiere")] [Schweizer Recht ("Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere")].</p> <p>[Die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, unterliegen den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.]</p> <p>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte Die Wertpapiere berechtigen die Wertpapiergläubiger, vorbehaltlich der Bedingungen der Wertpapiere, bei Verfall oder Ausübung, zu einem Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags.</p> <p>Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechten Die Emittentin ist unter den in den Bedingungen festgelegten Voraussetzungen zur Kündigung der Wertpapiere und zu Anpassungen der Bedingungen berechtigt.</p> <p>Status der Wertpapiere [Jede Serie von Wertpapieren begründet] [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.</p>								
<p>[Der folgende Punkt C.9 wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu zahlen:</p>										
C.9	Nominalzinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine, sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und	<p>[Fälligkeitstag: [•]*</p> <p>Rendite: Entfällt; die Wertpapiere sehen keine Zahlung eines festen Kuponbetrags vor.</p> <p>Name der Vertreter von Entfällt; es gibt keinen Vertreter der Schuldtitelinhabern: Schuldtitelinhaber.]</p> <p><i>[falls erforderlich in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:</i></p>								

	<p>Vereinbarung für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren, sowie Angaben der Rendite und Name der Vertreter von Schuldtitelinhabern.</p>	<table border="1" data-bbox="550 219 1348 353"> <tr> <td>ISIN</td> <td>[/ISIN aufnehmen]</td> <td>[/ISIN aufnehmen]</td> </tr> <tr> <td>[Fälligkeitstag:</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table> <p>Die Wertpapiergläubiger erhalten an dem maßgeblichen Fälligkeitstag die Zahlung des Auszahlungsbetrags.</p> <p>Zahlungen werden 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 jeweiligen Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden (die "CS-Regeln"), 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 bereitgestellt</p> <p>Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.]</p>	ISIN	[/ISIN aufnehmen]	[/ISIN aufnehmen]	[Fälligkeitstag:	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
ISIN	[/ISIN aufnehmen]	[/ISIN aufnehmen]									
[Fälligkeitstag:	[•]	[•]									
[•]	[•]	[•]									
<p>[Der folgende Punkt C.10 wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu zahlen:</p>											
<p>C.10</p>	<p>Derivative Komponente bei der Zinszahlung.</p>	<p>Entfällt; die Wertpapiere sehen keine Zinszahlung vor.]</p>									
<p>C.11</p>	<p>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten.</p>	<table border="1" data-bbox="550 1171 1412 1261"> <tr> <td>[Im Fall, dass die Emittentin bzw. ein Manager beabsichtigt, eine Börsennotierung der Wertpapiere (an einer Börse außer der SIX Swiss Exchange) zu beantragen, den folgenden Text einfügen:</td> </tr> </table> <p>[Die Emittentin] [der Manager] beabsichtigt, die [Börsennotierung] [Einbeziehung] [Zulassung] der Wertpapiere [in den] [zum] [Handel] [am Regulierten Markt der [Börse Frankfurt] [Börse Stuttgart] [•]] [im offiziellen Kursblatt (Official List) des [Regulierten Marktes der Luxemburger Börse] [•]] [[in den Freiverkehr der] [Frankfurter Börse] [Börse Stuttgart] [•]] [im offiziellen Kursblatt (Official List) der Borsa Italiana S.p.A.] [im EuroTLX betrieben von der TLX S.p.A.] zu beantragen. [alternative(s) Börse(n) oder Handelssystem(e)] festlegen: [•]]. [Vorausgesetzt, dass die Wertpapiere nicht vor dem Verfalltag von der Emittentin gekündigt wurden [und dass die Wertpapiere nicht vor dem Verfalltag vorzeitig verfallen sind], wird der Handel der Wertpapiere [[zwei] [•] Handelstage vor dem] [am] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [Verfalltag] [Fälligkeitstag] [•] (dieser Tag der "Letzte Börsenhandelstag") eingestellt. [Ab dem Letzten Börsenhandelstag kann der Handel nur noch außerbörslich mit [dem Manager] [•] stattfinden.]]]</p> <p>[Im Fall, dass die Emittentin beabsichtigt, eine Börsennotierung der Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange zu beantragen, den folgenden Text einfügen: [Die Emittentin] [Der Manager (in seiner Funktion als Manager der Emittentin)] beabsichtigt, die Notierung der Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange ("SIX") und die Zulassung zum Handeln auf der Handelsplattform SIX Structured Products Exchange AG zu beantragen.]</p> <p>[Im Fall, dass die Wertpapiere an den regulierten Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und betrieben werden, zugelassen sind,</p>	[Im Fall, dass die Emittentin bzw. ein Manager beabsichtigt, eine Börsennotierung der Wertpapiere (an einer Börse außer der SIX Swiss Exchange) zu beantragen, den folgenden Text einfügen:								
[Im Fall, dass die Emittentin bzw. ein Manager beabsichtigt, eine Börsennotierung der Wertpapiere (an einer Börse außer der SIX Swiss Exchange) zu beantragen, den folgenden Text einfügen:											

		<p><i>folgenden Text einfügen:</i> [Die Emittentin] [Der Maßgebliche Manager (in seiner Funktion als Listing Agent der Emittentin)] verpflichtet sich, als Market Maker in Bezug auf die Wertpapiere zu handeln und daher kontinuierlich Geld- und Briefpreise zu stellen, die nicht um mehr als den maximalen von der Borsa Italiana S.p.A. in ihren Anweisungen zu den Handelsregeln der von ihr organisierten und betriebenen Märkte angegebenen Spread (<i>spread obligations</i>) abweichen (jeweils, die "Anweisungen" und die "Handelsregeln").]</p> <p>[<i>Im Fall, dass die Wertpapiere bereits zum Handel an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, den folgenden Text einfügen:</i></p> <p>Die Wertpapiere sind bereits zum Handel an [Wertpapierbörse angeben: [•]] zugelassen.]</p> <p>[<i>Im Fall, dass weder die Emittentin noch ein Manager beabsichtigt, eine Börsennotierung der Wertpapiere zu beantragen, folgenden Text einfügen:</i></p> <p>Nicht anwendbar. Eine Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel an einer Wertpapierbörse ist nicht beabsichtigt.]</p>
<p>[Die Punkte C.15, C.16, C.17, C.18, C.19 und C.20 werden nicht im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu zahlen:</p>		
<p>C.15</p>	<p>Einfluss des Basiswerts auf den Wert der Wertpapiere.</p>	<p>[Der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit hängt von der Entwicklung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] ab. Im Fall, dass der Kurs [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] steigt] [fällt], wird auch der Wert der Wertpapiere (ohne Berücksichtigung der besonderen Merkmale der Wertpapiere) wahrscheinlich [steigen] [fallen].</p> <p>Insbesondere hängt der gegebenenfalls an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Zahlungsbetrag von Entwicklung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] ab. [Zudem sollte beachtet werden, dass jede folgenden Bezugnahmen auf den Begriff "Basiswert" als Bezugnahme auf denjenigen Basiswert zu verstehen sein kann, der eine bestimmte, in den anwendbaren Produktbedingungen vorgegebene Wertentwicklung aufweist, wie beispielsweise die negativste Wertentwicklung während eines Beobachtungszeitraums, sogenannter maßgeblicher Basiswert.] Im Detail:]</p> <p>[<i>Im Fall von</i> (1) UBS Performance Wertpapieren <i>einfügen:</i></p> <p>Mit den UBS Performance Wertpapieren können Anleger - wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, unter Berücksichtigung der Management Gebühr - an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Im Gegenzug nehmen Anleger mit den UBS Performance Wertpapieren aber auch an der negativen Kursentwicklung des Basiswerts teil.</p> <p>Wertpapiergläubiger erhalten am Fälligkeitstag einen Zahlungsbetrag in der Auszahlungswährung, dessen Höhe vom Referenzpreis oder Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängt. Der Zahlungsbetrag wird errechnet, indem der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird. Nur wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung</p>

		<p>einer Management Gebühr vorsehen, wird die Management Gebühr anschließend von dem Ergebnis abgezogen.</p> <p>Während der Laufzeit der UBS Performance Wertpapiere erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).]</p> <div data-bbox="555 376 1417 465" style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p><i>[Im Fall von</i> (2) UBS Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) <i>einfügen.</i></p> </div> <p>Mit den UBS Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) können Anleger - wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, unter Berücksichtigung der Management Gebühr - an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Im Gegenzug nehmen Anleger mit den UBS Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) aber auch an der negativen Kursentwicklung des Basiswerts teil.</p> <p>Wertpapiergläubiger erhalten am Fälligkeitstag einen Zahlungsbetrag in der Zahlungswährung, dessen Höhe vom Referenzpreis oder Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängt. Der Zahlungsbetrag wird errechnet, indem der Nennbetrag bzw. der andere, in den anwendbaren Produktbedingungen angegebene Betrag mit der Wertentwicklung des Basiswerts und anschließend mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird. Nur wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, wird die Management Gebühr anschließend von dem Ergebnis abgezogen.</p> <p>Während der Laufzeit der UBS Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).]</p> <div data-bbox="555 1249 1417 1339" style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p><i>[Im Fall von</i> (3) UBS Open End Performance Wertpapieren <i>einfügen.</i></p> </div> <p>Mit den UBS Open End Performance Wertpapieren können Anleger - wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, unter Berücksichtigung der Management Gebühr - an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Im Gegenzug nehmen Anleger mit den UBS Open End Performance Wertpapieren aber auch an der negativen Kursentwicklung des Basiswerts teil.</p> <p>Bei Ausübung der UBS Open End Performance Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger oder die Emittentin erhalten Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag einen Zahlungsbetrag in der Zahlungswährung, dessen Höhe vom Referenzpreis oder Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängt. Der Zahlungsbetrag wird errechnet, indem der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird. Nur wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, wird die Management Gebühr anschließend von dem Ergebnis abgezogen.</p> <p>Während der Laufzeit der UBS Open End Performance Wertpapiere erhält</p>
--	--	---

der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).]

[Im Fall von
(4) UBS Open End Performance Wertpapieren (mit
Auszahlungsformel)
einfügen:

Mit den UBS Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) können Anleger - wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, unter Berücksichtigung der Management Gebühr - an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Im Gegenzug nehmen Anleger mit den UBS Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) aber auch an der negativen Kursentwicklung des Basiswerts teil.

Bei Ausübung der UBS Open End Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) durch den Wertpapiergläubiger oder die Emittentin erhalten Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag einen Zahlungsbetrag in der Zahlungswährung, dessen Höhe vom Referenzpreis oder Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängt. Der Zahlungsbetrag wird errechnet, indem der Nennbetrag bzw. der andere, in den anwendbaren Produktbedingungen angegebene Betrag mit der Wertentwicklung des Basiswerts und anschließend mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird. Nur wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, wird die Management Gebühr anschließend von dem Ergebnis abgezogen.

Während der Laufzeit der UBS Open End Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).]

[für jedes Wertpapier, wie erforderlich einfügen:]

[Ausschließlich falls in den maßgeblichen Produktbedingungen das Produktmerkmal "**Kapitalschutz**" als anwendbar angegeben ist, entspricht der Zahlungsbetrag in jedem Fall zumindest dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.] [Falls in den maßgeblichen Produktbedingungen das Produktmerkmal "**Höchstbetrag**" als anwendbar angegeben ist, ist der Zahlungsbetrag der Höhe nach auf den Höchstbetrag begrenzt.]]

[für jedes Wertpapiere, wie erforderlich einfügen:]

[Verfalltag]	[•]*
[Letzter Bewertungstag]	[•]*
[Festlegungstag]	[•]*
[Ausgabepreis]	[•]*
[Leverage Faktor]	[•]*
[Management Gebühr]	[•]*
[Fälligkeitstag]	[•]*
[Höchstbetrag]	[•]*
[Bezugsverhältnis]	[•]*
[Nennbetrag]	[•]*
[Partizipationsfaktor]	[•]*
[Kurs des Basiswerts]	[•]*
[Zahlungsbetrag]	[•]*
[Zahlungswährung]	[•]*

		<table border="1"> <tr><td>[Referenzpreis]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Maßgeblicher Basiswert]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Abrechnungsbetrag]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Abrechnungskurs]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Basispreis]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Laufzeit der Wertpapiere]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Basiswert]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Bewertungstag]</td><td>[•]*</td></tr> <tr><td>[Bewertungsdurchschnittstage]</td><td>[•]*</td></tr> </table> <p><i>[in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen aus der vorstehenden Tabelle einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:]</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>[insert ISIN]</th> <th>[insert ISIN]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>[Verfalltag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Letzter Bewertungstag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Festlegungstag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Ausgabepreis]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Leverage Faktor]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Management Gebühr]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Fälligkeitstag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Höchstbetrag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Bezugsverhältnis]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Nennbetrag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Partizipationsfaktor]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Kurs des Basiswerts]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Auszahlungsbetrag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Auszahlungswährung]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Referenzpreis]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Maßgeblicher Basiswert]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Abrechnungsbetrag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Abrechnungskurs]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Basispreis]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Laufzeit der Wertpapiere]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Basiswert]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Bewertungstag]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> <tr><td>[Bewertungsdurchschnittstage]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr> </tbody> </table>	[Referenzpreis]	[•]*	[Maßgeblicher Basiswert]	[•]*	[Abrechnungsbetrag]	[•]*	[Abrechnungskurs]	[•]*	[Basispreis]	[•]*	[Laufzeit der Wertpapiere]	[•]*	[Basiswert]	[•]*	[Bewertungstag]	[•]*	[Bewertungsdurchschnittstage]	[•]*	ISIN	[insert ISIN]	[insert ISIN]	[Verfalltag]	[•]	[•]	[Letzter Bewertungstag]	[•]	[•]	[Festlegungstag]	[•]	[•]	[Ausgabepreis]	[•]	[•]	[Leverage Faktor]	[•]	[•]	[Management Gebühr]	[•]	[•]	[Fälligkeitstag]	[•]	[•]	[Höchstbetrag]	[•]	[•]	[Bezugsverhältnis]	[•]	[•]	[Nennbetrag]	[•]	[•]	[Partizipationsfaktor]	[•]	[•]	[Kurs des Basiswerts]	[•]	[•]	[Auszahlungsbetrag]	[•]	[•]	[Auszahlungswährung]	[•]	[•]	[Referenzpreis]	[•]	[•]	[Maßgeblicher Basiswert]	[•]	[•]	[Abrechnungsbetrag]	[•]	[•]	[Abrechnungskurs]	[•]	[•]	[Basispreis]	[•]	[•]	[Laufzeit der Wertpapiere]	[•]	[•]	[Basiswert]	[•]	[•]	[Bewertungstag]	[•]	[•]	[Bewertungsdurchschnittstage]	[•]	[•]
[Referenzpreis]	[•]*																																																																																											
[Maßgeblicher Basiswert]	[•]*																																																																																											
[Abrechnungsbetrag]	[•]*																																																																																											
[Abrechnungskurs]	[•]*																																																																																											
[Basispreis]	[•]*																																																																																											
[Laufzeit der Wertpapiere]	[•]*																																																																																											
[Basiswert]	[•]*																																																																																											
[Bewertungstag]	[•]*																																																																																											
[Bewertungsdurchschnittstage]	[•]*																																																																																											
ISIN	[insert ISIN]	[insert ISIN]																																																																																										
[Verfalltag]	[•]	[•]																																																																																										
[Letzter Bewertungstag]	[•]	[•]																																																																																										
[Festlegungstag]	[•]	[•]																																																																																										
[Ausgabepreis]	[•]	[•]																																																																																										
[Leverage Faktor]	[•]	[•]																																																																																										
[Management Gebühr]	[•]	[•]																																																																																										
[Fälligkeitstag]	[•]	[•]																																																																																										
[Höchstbetrag]	[•]	[•]																																																																																										
[Bezugsverhältnis]	[•]	[•]																																																																																										
[Nennbetrag]	[•]	[•]																																																																																										
[Partizipationsfaktor]	[•]	[•]																																																																																										
[Kurs des Basiswerts]	[•]	[•]																																																																																										
[Auszahlungsbetrag]	[•]	[•]																																																																																										
[Auszahlungswährung]	[•]	[•]																																																																																										
[Referenzpreis]	[•]	[•]																																																																																										
[Maßgeblicher Basiswert]	[•]	[•]																																																																																										
[Abrechnungsbetrag]	[•]	[•]																																																																																										
[Abrechnungskurs]	[•]	[•]																																																																																										
[Basispreis]	[•]	[•]																																																																																										
[Laufzeit der Wertpapiere]	[•]	[•]																																																																																										
[Basiswert]	[•]	[•]																																																																																										
[Bewertungstag]	[•]	[•]																																																																																										
[Bewertungsdurchschnittstage]	[•]	[•]																																																																																										
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin — Ausübungstermin oder letzter Referenztermin.	<p>[Fälligkeitstag: [•]*]</p> <p>[Verfalltag: [•]*]</p> <p>[[Ausübungstag[e]] [Ausübungsfrist]: [•]*]</p> <p>[[Letzter] Bewertungstag:[•]*]</p> <p>[Bewertungsdurchschnittstage: [•]*]</p> <p><i>[falls erforderlich in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:]</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Fälligkeitstag</th> <th>[Verfalltag]</th> <th>[Ausübungstag[e]]</th> <th>[[Letzter] Bewertungstag]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Fälligkeitstag	[Verfalltag]	[Ausübungstag[e]]	[[Letzter] Bewertungstag]																																																																																					
ISIN	Fälligkeitstag	[Verfalltag]	[Ausübungstag[e]]	[[Letzter] Bewertungstag]																																																																																								

				[Ausübungsfri- st]	[Bewertungsdurch- schnittstage]				
		[•]	[•]	[•]	[•]				
C.17	Abrechnungs- verfahren für die derivativen Wertpapiere.	<p>Zahlungen werden 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 jeweiligen Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden (die "CS-Regeln") 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 bereitgestellt</p> <p>Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungsverpflichtungen befreit.</p>							
C.18	Tilgung der derivativen Wertpapiere.	Die Wertpapiergläubiger erhalten an dem maßgeblichen Fälligkeitstag die Zahlung des Auszahlungsbetrags.							
C.19	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts.	<p>[Abrechnungskurs: [•]*]</p> <p>[Referenzpreis: [•]*]</p> <p><i>[in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td>[Abrechnungskurs] [Referenzpreis]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table>				ISIN	[Abrechnungskurs] [Referenzpreis]	[•]	[•]
ISIN	[Abrechnungskurs] [Referenzpreis]								
[•]	[•]								
C.20	Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind.	<p>Art des Basiswerts: <i>[Bezeichnung [der Aktie (einschließlich eines aktienvertretenden Zertifikats) [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes] [des Korbs aus den vorgenannten Werten] [des Portfolios aus den vorgenannten Werten] einfügen: [•]]*</i></p> <p>Informationen zur historischen und fortlaufenden Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Basiswerte] und zu [seiner] [ihrer] Volatilität sind unter [•] erhältlich.</p> <p><i>[falls erforderlich in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere folgende tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen einfügen und für jede Serie von Wertpapieren vervollständigen:</i></p> <table border="1"> <tr> <td>ISIN</td> <td></td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td><i>[Bezeichnung des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind einfügen]</i></td> </tr> </table>				ISIN		[•]	<i>[Bezeichnung des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind einfügen]</i>
ISIN									
[•]	<i>[Bezeichnung des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind einfügen]</i>								

Punkt	Abschnitt D – Risiken
	Der Erwerb von Wertpapieren ist mit bestimmten Risiken verbunden. Die Emittentin weist ausdrücklich darauf hin, dass die Beschreibung der mit

		einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken nur die wesentlichen Risiken beschreibt, die der Emittentin zum Datum des Prospekts bekannt waren.
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind.	<p>Die Wertpapiere beinhalten ein sog. Emittentenrisiko, das auch als Schuldnerisiko oder Kreditrisiko der Investoren bezeichnet wird. Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass die UBS AG zeitweise oder andauernd nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen.</p> <p>Allgemeines Insolvenzrisiko Jeder Investor trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die - auch im Fall der Insolvenz der Emittentin - 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. Die durch die Wertpapiere begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass Anleger einen Totalverlust ihrer Investition in die Wertpapiere erleiden.</p> <p>UBS AG als Emittentin und UBS unterliegen in Bezug auf ihre Geschäftsaktivitäten verschiedenen Risiken. Nachstehend zusammengefasst sind die Risiken, die Auswirkungen auf die Fähigkeit der Gruppe, ihre Strategie umzusetzen, auf ihre Geschäftsaktivitäten, ihre Finanz- und Ertragslage und ihre Aussichten haben können und die die Gruppe für wesentlich hält und von denen sie gegenwärtig Kenntnis hat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Währungsschwankungen und anhaltend tiefe oder Negativzinsen können die Kapitalstärke, Liquiditäts- und Finanzierungsposition der UBS sowie ihre Profitabilität nachteilig beeinflussen • Aufsichtsrechtliche und gesetzliche Veränderungen können die Geschäfte der UBS sowie ihre Fähigkeit, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen • Kapitalstärke der UBS ist wichtig für die Umsetzung ihrer Strategie und den Erhalt ihrer Kundenbasis und Wettbewerbsfähigkeit. Jede Zunahme der risikogewichteten Aktiven (RWA) oder Reduktion der anrechenbaren Mittel könnte eine wesentliche Verschlechterung von Kaptialkennzahlen der UBS zur Folge haben. Darüber hinaus unterliegt die UBS auch einer Mindest-Leverage-Ratio für systemrelevante Schweizer Banken. Diese könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn die UBS anderen Anforderungen bezüglich der risikobasierten Eigenkapitalquote genügt. • Es ist möglich, dass die UBS ihre angekündigten strategischen Pläne nicht erfüllen oder Änderungen in ihren Unternehmensbereichen zur Anpassung an die Entwicklung der Markt-, aufsichtsrechtlichen und sonstigen Bedingungen nicht erfolgreich umsetzen können • Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können wesentliche rechtliche und regulatorische Risiken erwachsen • Operationelle Risiken beeinträchtigen das Geschäft der UBS

		<p>nachteilig</p> <ul style="list-style-type: none"> • Der gute Ruf der UBS ist für den Geschäftserfolg der UBS von zentraler Bedeutung. Eine Verschlechterung ihres guten Rufs könnte sich nachteilig auf den Erfolg der Geschäfte der UBS auswirken. • Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und vom makroökonomischen Umfeld ab • Die UBS hält Legacy- und andere Risikopositionen, die von den Bedingungen an den Finanzmärkten beeinträchtigt werden könnten; Legacy-Risikopositionen könnten schwierig zu liquidieren sein • Aufgrund der globalen Präsenz der UBS unterliegt sie Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben • Die UBS ist auf ihr Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei ihren Handelsgeschäften sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen • Bewertungen bestimmter Positionen hängen von Modellen ab, die naturgemäss ihre Grenzen haben und die unter Umständen Daten aus nicht beobachtbaren Quellen anwenden • Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von grösster Bedeutung • Die UBS könnte ausserstande sein, Ertrags- oder Wettbewerbschancen zu identifizieren und zu nutzen oder qualifizierte Mitarbeiter zu gewinnen und zu binden • Die Finanzergebnisse der UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden • Die Finanzergebnisse der UBS könnten durch geänderte Annahmen bezüglich des Werts ihres Goodwills beeinträchtigt werden • Die Auswirkungen von Steuern auf die Finanzergebnisse der UBS werden erheblich durch Neueinschätzungen ihrer latenten Steueransprüche beeinflusst • Das erklärte Kapitalrückführungsziel der Gruppe basiert teilweise auf Kapitalkennzahlen, die von den Regulatoren geändert werden und erheblich schwanken können • Die Geschäftsergebnisse der UBS AG, ihre Finanzsituation und ihre Fähigkeit, künftigen Verpflichtungen nachzukommen, könnte von der Mittelbeschaffung und von den von der UBS Switzerland AG und anderen direkten Tochtergesellschaften erhaltenen Dividenden und sonstigen Ausschüttungen, die Beschränkungen unterliegen können, beeinflusst werden
<p><i>[Der folgende Punkt D.3 wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu zahlen, und der folgende Punkt D.6 wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen nicht verpflichtet ist, dem Anleger 100% des</i></p>		

<i>Nominalwertes zu zahlen.}]</i>		
<p>[D.3] [D.6]</p>	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind.</p>	<p>Potenzielle Erwerber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es sich bei Wertpapieren um eine Risikoanlage handelt, die mit der Möglichkeit von Totalverlusten hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn die gemäß den Bedingungen der Wertpapieren erhaltenen Beträge unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. [Auch wenn die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst auf den Mindestbetrag begrenzt ist, tragen] Investoren [tragen] das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.</p> <p><u>Spezielle Risiken im Zusammenhang mit besonderen Merkmalen der Wertpapierstruktur</u></p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Partizipationsfaktor", "Leverage Faktor", "Multiplikationsfaktor" bzw. "Bezugsverhältnis" einfügen:</i> Potentielle Erwerber sollte beachten, dass die Verwendung [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors] [des Multiplikationsfaktors] [des Bezugsverhältnisses] innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts dazu führt, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in [den Basiswert] [in die Korbbestandteile] ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung [des Basiswert] [des Korbbestandteils] nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors] [des Multiplikationsfaktors] [des Bezugsverhältnisses] teilnehmen.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Höchstbetrag" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass bei den Wertpapieren der Auszahlungsbetrag auf den in den Bedingungen der Wertpapiere vorgegebenen Höchstbetrag beschränkt ist. Im Vergleich zu einer Direktinvestition in [den Basiswert] [die Korbbestandteile] ist die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere deshalb auf den Höchstbetrag begrenzt.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Maßgeblicher Basiswert" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags allein auf die Wertentwicklung des Maßgeblichen Basiswerts, und damit auf den Basiswert, der eine bestimmte vorgegebene Wertentwicklung aufweist, wie beispielsweise die negativste Wertentwicklung während eines Beobachtungszeitraums, abgestellt wird.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb bewusst sein, dass die Wertpapiere im Vergleich zu Wertpapieren, die sich auf nur einen Basiswert beziehen, ein erhöhtes Verlustrisiko aufweisen. Dieses Risiko wird nicht dadurch verringert, dass sich die übrigen Basiswerte positiv bzw. negativ entwickeln, da diese bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags unberücksichtigt bleiben.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Währungsumrechnung" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch der Wertpapiergläubiger mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit bzw.</p>

	<p>Rechnungseinheit berechnet und/oder der Wert [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt wird, weshalb sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere darüber im Klaren sein sollten, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Währungswechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts [des Basiswerts] [der Korbbestandteile], sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit abhängt.</p> <p>Derartige Entwicklungen können das Verlustrisiko der Wertpapiergläubiger zusätzlich dadurch erhöhen, dass sich durch eine ungünstige Entwicklung des betreffenden Währungswechselkurses der Wert der erworbenen Wertpapiere während ihrer Laufzeit entsprechend vermindert oder sich die Höhe des möglicherweise unter den Wertpapieren zu zahlenden Auszahlungsbetrags entsprechend vermindert. Währungswechselkurse werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind (zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Einschränkungen).]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Kapitalschutz" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags (ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags) kapitalgeschützt sind, das heißt der Anleger erhält zum Ende der Laufzeit unabhängig von der Entwicklung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] jedenfalls den kapitalgeschützten Mindestbetrag. Erwirbt ein Investor die Wertpapiere zu einem Preis, der über dem Mindestbetrag liegt, so sollte dem potenziellen Erwerber bewusst sein, dass sich der (anteilige) Kapitalschutz nur auf den kleineren Mindestbetrag bezieht. Dabei ist zudem zu beachten, dass der Kapitalschutz nur zum Ende der Laufzeit, das heißt soweit die Wertpapiere nicht gekündigt worden sind [oder vorzeitig verfallen sind], greift. Der Geldbetrag, der bei vorzeitiger Fälligkeit der Wertpapiere geleistet wird, kann erheblich geringer sein als der Betrag, der bei Greifen des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere mindestens zu zahlen wäre.</p> <p>Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass sie trotz des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen, tragen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Keine festgelegte Laufzeit" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass die Wertpapiere - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit haben. Das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den</p>
--	---

	<p>Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstermin erfolgen.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Zeitverzögerte Bewertung" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass im Fall einer Ausübung der Wertpapiere entweder durch die Emittentin oder den Wertpapiergläubiger an einem Ausübungstag in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren der für die Bestimmung des Abrechnungskurses bzw. Referenzpreises maßgebliche Bewertungstag bzw. Letzte Bewertungstag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, ein Tag ist, der einen erheblichen Zeitraum, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, auf den Ausübungstag folgt. Sämtliche ungünstigen Schwankungen des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach dem maßgeblichen Ausübungstag bis zum Bewertungstag bzw. dem Letzten Bewertungstag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, gehen zu Lasten des maßgeblichen Wertpapiergläubigers.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Mindestausübungszahl" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeder Wertpapiergläubiger eine festgelegte Mindestanzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen muss, um das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen). Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden.</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger" als nicht anwendbar angegeben ist, einfügen:</i> Die Wertpapiergläubiger haben kein Kündigungsrecht und können die Wertpapiere daher während ihrer Laufzeit nicht von den Wertpapiergläubigern gekündigt werden. Vor Laufzeitende ist, soweit es nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung oder zu einer Kündigung durch die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere oder, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, zu einer Ausübung des Wertpapierrechts durch die Wertpapiergläubiger kommt, die Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) daher nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.</p> <p>Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Wertpapiergläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.]</p> <p><i>[Im Fall des Produktmerkmals "Quanto" einfügen:</i> Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass der maßgebliche Kurs [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, der sog. Basiswährung, bestimmt wird. Der maßgebliche Kurs [des Basiswerts] [der Korbbestandteile], der für die Bestimmung der unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Beträge verwendet wird, wird in der Auszahlungswährung ausgedrückt, ohne Bezugnahme auf den Wechselkurs zwischen der Basiswährung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der Auszahlungswährung (so genanntes "Quanto"-Ausstattungsmerkmal). Insoweit kann der relative Zinsunterschied zwischen dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Basiswährung und dem aktuellen</p>
--	--

	<p>Zinssatz in Bezug auf die Auszahlungswährung den Wert der Wertpapiere nachteilig beeinflussen.]</p> <p><u>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren</u></p> <p><i>Auswirkungen der Abstufung des Ratings der Emittentin</i> Die allgemeine Bewertung der Emittentin, ihre Verbindlichkeiten bedienen zu können, kann den Wert der Wertpapiere beeinflussen. Jede Abwertung des Ratings der Emittentin durch eine Ratingagentur kann daher eine negative Auswirkung auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p><i>Ratings sind keine Empfehlungen</i> Die Ratings der UBS AG als Emittentin sollten unabhängig von ähnlichen Ratings anderer Unternehmen und vom Rating (falls vorhanden) ausgegebener Schuldverschreibungen oder derivativer Wertpapiere beurteilt werden. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren, die von dem bewerteten Unternehmen begeben oder garantiert werden, und unterliegen jeder Zeit Überprüfungen, Neubewertungen, Aussetzungen, Herabsetzungen oder Aufhebungen durch die entsprechende Ratingagentur.</p> <p>Ein Rating der Wertpapiere (falls vorhanden) ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann zu jeder Zeit Gegenstand von Überarbeitungen, Neubewertungen, Aussetzungen, Herabsetzungen oder Aufhebungen zu jeder Zeit durch die entsprechende Ratingagentur sein. Jedes Rating sollte unabhängig von Ratings anderer Wertpapiere, jeweils in Bezug auf die erteilende Ratingagentur und die Art des Wertpapiers, beurteilt werden.</p> <p>Zudem können auch Ratingagenturen, die nicht von der Emittentin beauftragt oder anderweitig angewiesen wurden, die Wertpapiere zu raten, die Wertpapiere bewerten und falls solche "unaufgeforderten Ratings" schlechter ausfallen als die entsprechenden Ratings, die den Wertpapieren von den jeweiligen beauftragten Ratingagenturen zugewiesen wurden, könnten solche Ratings eine negative Auswirkung auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p><i>Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-in ausgesetzt</i> Die Emittentin und die Wertpapiere unterliegen dem Schweizer Bankengesetz sowie der Bankeninsolvenzverordnung der FINMA, die die FINMA als zuständige Abwicklungsbehörde insbesondere ermächtigt, unter Umständen bestimmte Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (sogenannter Bail-In) ein. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren befreien und die 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 schlechtesten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.</p> <p>Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Wertpapiergläubigern erheblich nachteilig beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p><i>Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen der</i></p>
--	---

	<p><i>Fähigkeit der Emittentin oder von UBS, ihr Geschäft neu zu strukturieren</i> 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, Beteiligung, 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 unter den Bedingungen der Wertpapiere ausgelöst. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass solche Änderungen, sollten sie eintreten, das Rating der Emittentin nicht negativ beeinträchtigen und/oder nicht die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds erhöhen. Solche Änderungen, sollten sie eintreten, können die Fähigkeit der Emittentin Zinsen auf die Wertpapiere zu zahlen negativ beeinflussen.</p> <p><i>Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin</i> Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter bestimmten Umständen die Möglichkeit hat, die Wertpapiere insgesamt vor dem planmäßigen Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem maßgeblichen Kündigungstag. Zudem kann der Kündigungsbetrag, der bei Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gegebenenfalls gezahlt wird, erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zu zahlen wäre.</p> <p>Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.</p> <p>Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Wertpapiergläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.</p> <p><i>Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Wertpapierrechts</i> Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf [den Basiswert] [die Korbbestandteile] Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen] führen oder darin resultieren, dass das [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen] zu Grunde liegende Konzept geändert wird, so genannte potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p><i>Ersetzung der Emittentin</i> Vorausgesetzt, dass die Emittentin nicht mit ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin in Übereinstimmung mit den Wertpapierbedingungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der</p>
--	--

	<p>Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die "Nachfolge-Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen.</p> <p>Dies kann Auswirkungen auf eine Notierung der Wertpapiere haben und insbesondere dazu führen, dass die Nachfolge-Emittentin erneut die Zulassung zum relevanten Markt oder zur Börse, an der die Wertpapiere gehandelt werden, beantragen muss. Ferner unterliegt jeder Wertpapiergläubiger nach einem solchen Austausch dem Kreditrisiko der Nachfolge-Emittentin.</p> <p>Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität 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.</p> <p>[Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Wertpapier-Börsen werden bzw. wurden gestellt. Sind die Wertpapiere an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, kann nicht zugesichert werden, dass diese Zulassung oder Notierung beibehalten werden 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 an keiner Wertpapier-Börse gehandelt, können Informationen über die Preise schwieriger bezogen werden, und die unter Umständen bestehende Liquidität der Wertpapiere kann nachteilig beeinflusst werden. Die gegebenenfalls bestehende Liquidität der Wertpapiere kann ebenfalls durch Beschränkung des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Ländern beeinflusst 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.</p> <p>Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Anzahl der tatsächlich emittierten und von Anlegern erworbenen Wertpapieren geringer ist als [das geplante Ausgabevolumen[[der geplante Gesamtnennbetrag] der Wertpapiere. Es besteht deshalb das Risiko, dass aufgrund einer geringen Anzahl tatsächlich emittierter Wertpapiere die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und des Erwerbs sämtlicher Wertpapiere durch Anleger wäre.</p> <p>Der Manager beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der Manager hat 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. Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.</p> <p>Besteuerung der Wertpapiere Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder</p>
--	--

	<p>möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.</p> <p><i>Zahlungen auf die Wertpapiere können einer U.S. Quellensteuer unterliegen</i></p> <p>Wertpapiergläubiger sollten sich vergegenwärtigen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter gewissen Voraussetzungen möglicherweise einer U.S. Quellensteuer unterliegen. Falls ein Betrag in Bezug auf eine solche U.S. Quellensteuer von Zahlungen auf die Wertpapiere, gemäß den Bedingungen der Wertpapiere abgezogen oder einbehalten wird, wären weder die Emittentin, noch eine Zahlstelle oder eine andere Person gemäß den Bedingungen der Wertpapiere verpflichtet, zusätzliche Beträge als Folge eines solchen Abzugs oder Einbehalts zu zahlen.</p> <p><i>Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere</i></p> <p>Die in dem Basisprospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Basisprospekts geltenden Rechtslage wieder. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.</p> <p>Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen gegenüber den Wertpapiergläubigern die Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere.</p> <p><i>Interessenkonflikte</i></p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen] ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder</p>
--	--

	<p>können mehrere mit der Emittentin verbundene Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf [den Basiswert] [die Korbbestandteile] publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin bzw. der oder die Manager auf Anfrage Auskunft.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen]</u></p> <p>Die Wertpapiere hängen vom dem Wert [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] und dem mit [diesem Basiswert] [diesen Korbbestandteilen] verbundenen Risiko ab. Der Wert [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] selbst hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, die zusammenhängen können. Diese Faktoren beinhalten wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen. Die vergangene Wertentwicklung [eines Basiswerts] [eines Korbbestandteils] darf nicht als Indikator einer zukünftigen Wertentwicklung während der Laufzeit der Wertpapiere verstanden werden. Die Emittentin gibt weder eine explizite noch eine stillschweigende Zusicherung oder Zusage in Bezug auf die künftige Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Korbbestandteils] ab.</p> <p><i>[Im Fall eines Korbes als Basiswert oder eines Portfolios als Basiswert einfügen:</i> Erwerber sollten beachten, dass sich die Höhe des Zahlungsbetrags nach der Wertentwicklung [des Korbs bestehend aus Korbbestandteilen] [des Portfolios bestehend aus Basiswerten] richtet. Dementsprechend können Schwankungen im Wert [eines Korbbestandteils] [eines Basiswerts] durch Schwankungen im Wert [der anderen im Korb enthaltenen Korbbestandteile] [der anderen im Portfolio enthaltenen Basiswerte] ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer [im Korb enthaltener Korbbestandteile] [im Portfolio enthaltener Basiswerte] kann die Wertentwicklung [des Korbs] [des Portfolios] in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen [Korbbestandteile] [Basiswerte] in stärkerem Maße negativ entwickelt. Es kann daher einen erheblichen negativen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Zahlungsbetrags haben, wenn sich die Wertentwicklung eines oder mehrerer [im Korb enthaltener Korbbestandteile] [im Portfolio enthaltener Basiswerte], auf der die Berechnung bzw. Festlegung des Zahlungsbetrags basiert, erheblich verschlechtert.]</p> <p>Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass [der jeweilige Basiswert] [die jeweiligen Korbbestandteile] von der Emittentin nicht zugunsten der Wertpapiergläubiger gehalten [wird] [werden] und dass Wertpapiergläubiger keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen] erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet, [einen Basiswert] [die Korbbestandteile] zu erwerben oder zu halten.</p>
	<p><i>[Der folgende Absatz wird ausschließlich im Fall von Wertpapieren aufgenommen, bei denen die Emittentin aufgrund der Wertpapierbedingungen nicht verpflichtet ist, dem Anleger 100% des Nominalwertes zu</i></p>

zahlen:	
Risikohinweis darauf, dass der Anleger seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnte.	[Auch wenn die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst auf den Mindestbetrag begrenzt ist, tragen] Investoren [tragen] das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.

Abschnitt E – Angebot ²	
E.2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse.
E.3	Angebotskonditionen.

Entfällt. Die Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse weichen nicht ab von einer Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken.

[Im Fall, dass die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, den folgenden Text einfügen:

Die Wertpapiere werden an oder nach dem maßgeblichen Ausgabebetrag der Wertpapiere durch den Manager übernommen und [zu [dem Ausgabepreis] [Ausgabepreis angeben: [•]] (der "**Ausgabepreis**") [in den Jurisdiktionen des Öffentlichen Angebots] zum freibleibenden Verkauf [während [der Zeichungsfrist] [während der Angebotsfrist] (wie nachfolgend definiert)] gestellt. [Der Ausgabepreis [wird] [wurde] [bei Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere (wie nachfolgend definiert)] [am [Festlegungstag angeben: [•]] (der "**Festlegungstag**") [in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation und dem Kurs des Basiswerts festgesetzt [werden] [und kann [dann] bei [dem [Maßgeblichen] [Manager] [den Managern] erfragt werden].] [[Nach dem Ende der Zeichungsfrist (wie nachfolgend definiert)] [Ab dem Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere] [Ab dem Festlegungstag] [Danach] [wird] [wurde] der Verkaufspreis fortlaufend – entsprechend der jeweiligen Marktsituation – angepasst.]

[Im Fall einer Zeichungsfrist folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere können während [Zeichungsfrist angeben: [•]] (die "**Zeichungsfrist**") zu banküblichen Geschäftszeiten bei dem Manager [und] *[gegebenenfalls alternative oder weitere Verkaufsstelle(n) einfügen: [•]] gezeichnet werden. [Zeichnungen können nur [Mindestanlagebetrag angeben: [•]] (der "**Mindestanlagebetrag**") erfolgen.] Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am [Zahltag bei Ausgabe angeben: [•]] (der "**Zahltag bei Ausgabe**") zur Zahlung fällig.*

Die Emittentin behält sich vor, die Zeichungsfrist bei entsprechender Marktlage zu verkürzen oder zu verlängern.

Die Wertpapiere werden nach dem Zahltag bei Ausgabe in entsprechender Anzahl und entsprechend den Regeln des Clearingsystems dem Konto des Erwerbers gutgeschrieben. Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.]

[Ist keine Zeichungsfrist vorgesehen, folgenden Text einfügen: [Ab

² Die Kennzeichnung mit "*" in nachfolgendem Abschnitt E – Angebot gibt an, dass in Bezug auf Multi-Serien-Wertpapiere, und sofern geeignet, eine tabellarische Darstellung der jeweiligen Informationen für jede Serie von Wertpapieren möglich ist.

		<p>[<i>Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere angeben: [•]</i>] (die "Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere") können die [Die] Wertpapiere [können] [während der Angebotsfrist] zu banküblichen Geschäftszeiten bei dem Manager [und] [<i>gegebenenfalls alternative oder weitere Verkaufsstelle(n) einfügen: [•]</i>] erworben werden. [Die Wertpapiere werden fortlaufend angeboten.] [Der Erwerb kann nur zum [<i>Mindestanlagebetrag angeben: [•]</i>] (der "Mindestanlagebetrag") erfolgen.] Eine Zeichnungsfrist ist nicht vorgesehen. Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am [<i>Zahltag bei Ausgabe angeben: [•]</i>] (der "Zahltag bei Ausgabe") zur Zahlung fällig.</p> <p>[Die Emittentin behält sich vor, die Angebotsfrist bei entsprechender Marktlage [zu verkürzen] [oder] [zu verlängern].]</p> <p>Die Wertpapiere werden nach dem Zahltag bei Ausgabe in entsprechender Anzahl und entsprechend den Regeln des Clearingsystems dem Konto des Erwerbers gutgeschrieben.]</p> <p>[<i>Im Fall, dass die Wertpapiere fortgesetzt öffentlich angeboten werden, den folgenden Text einfügen:</i></p> <p>Die Wertpapiere werden seit [<i>Beginn des erstmaligen öffentlichen Angebots angeben: [•]</i>] öffentlich angeboten. Diese Endgültigen Bedingungen werden verwendet, um dieses Angebot zum [<i>Beginn des fortgesetzten öffentlichen Angebots angeben: [•]</i>] fortzusetzen.]</p> <p>[<i>Im Fall, dass die Wertpapiere nicht öffentlich angeboten, sondern an einem organisierten Markt notiert werden sollen, den folgenden Text einfügen:</i></p> <p>Die Wertpapiere werden nicht öffentlich angeboten, sondern sollen an [<i>Wertpapierbörse angeben: [•]</i>] zum Handel zugelassen werden.]</p>
<p>E.4</p>	<p>Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen, einschließlich Interessenkonflikten.</p>	<p>Interessenkonflikte</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert [des Basiswerts] [der Korbbestandteile] und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit [dem Basiswert] [den Korbbestandteilen] ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf [den Basiswert] [die Korbbestandteile] erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich,</p>

		<p>solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf [den Basiswert] [die Korbbestandteile] publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin bzw. der oder die Manager auf Anfrage Auskunft.</p> <p>Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen, einschließlich Interessenkonflikten</p> <p>[<i>einfügen</i> *]</p> <p>[Nicht anwendbar. Der Emittentin sind [, mit Ausnahme [des] [der] [jeweiligen] Berechtigten Anbieter[s] im Hinblick auf [seine] [ihre] Gebühren,] keine an der Emission und [dem Angebot] [der Notierung] der [jeweiligen Serie von Wertpapieren] [Wertpapiere] beteiligten Personen bekannt, die ein wesentliches Interesse an der Emission und [dem Angebot] [der Notierung] haben.]</p>
<p>E.7</p>	<p>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.</p>	<p>[Entfällt; dem Anleger werden von der Emittentin oder dem Manager keine Ausgaben in Rechnung gestellt.] [<i>einfügen</i>*]</p>

C. RISK FACTORS

1. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)

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

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

The different risk factors associated with an investment in the Securities are outlined below. Which of these are relevant to the Securities offered and/or listed on a regulated market under the Base Prospectus depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Securities and of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Components. Investments in the Securities should not be made until all the factors relevant to the Securities have been acknowledged and carefully considered. **When making decisions relating to investments in the Securities, potential investors should consider all information contained in the Base Prospectus and, if necessary, consult their legal, tax, financial or other advisor.**

I. Issuer specific Risks

The Securities entail an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that UBS AG becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations under the Securities.

In order to assess the risks related to the Issuer of the Securities, potential investors should consider the risk factors described in the section "Risk Factors" in the Registration Document of UBS AG dated 16 April 2015, as supplemented by Supplement No. 1 dated 25 June 2015 and Supplement No. 2 dated 20 August 2015, which is incorporated by reference into this Base Prospectus.

II. Security specific Risks

Investing in the Securities involves certain risks. Among others, these risks may be related to equity markets, commodity markets, bond markets, foreign exchanges, interest rates, market volatility and economic and political risks and any combination of these and other risks. The material risks are presented below. Potential investors should be experienced with regard to transactions in instruments such as the Securities and in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, in the Basket Components. **Potential investors should understand the risks associated with an investment in the Securities and shall only reach an investment decision, after careful considerations with their legal, tax, financial and other advisors of (i) the suitability of an investment in the Securities in the light of their own particular financial, fiscal and other circumstances; (ii) the information set out in this document and (iii) the Underlying or, as the case may be, the Basket Components.**

An investment in the Securities should only be made after assessing the direction, timing and magnitude of potential future changes in the value of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components, as the value of the Securities and, hence, any amount, if any, payable in accordance with the relevant Product Terms comprised in the Final Terms in conjunction with the General Conditions comprised in the Base Prospectus, together constituting the "**Conditions**", of the relevant Securities will be dependent, *inter alia*, upon such changes. More than one risk factor may have simultaneous effects with regard to the Securities, so that the effect of a particular risk factor is not predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

Potential investors of the Securities should recognise that the Securities **constitute a risk investment** which can lead to a **total loss** of their investment in the Securities. Securityholders will incur a loss, if the amounts received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). Even when the Securities are capital protected at maturity to the extent of the Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited to the Minimum Amount, the investor 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. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or

even a **total loss** of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the **risks of loss** connected with the Securities.

Unless explicitly specified in the Product Terms of the relevant Final Terms, none of the Securities vests a right to payment of fixed or variable interest or dividends and, as such, they **generate no regular income**. Therefore, potential reductions in the value of the Securities cannot be offset by any other income from the Securities.

It is expressly recommended that potential investors familiarise themselves with the specific risk profile of the product type described in the Base Prospectus and seek the advice of a professional, if necessary.

1. **Special risks related to specific features of the Security structure**

Prior to investing in the Securities, potential investors should note that the following special features of the Securities, if specified to be applicable in the relevant Final Terms, may have a negative impact on the value of the Securities or, as the case may be, on any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities and that the Securities accordingly have special risk profiles:

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Participation Factor**", "**Leverage Factor**", "**Multiplication Factor**" or, as the case may be, "**Multiplier**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the application of the Participation Factor, Leverage Factor, Multiplication Factor or of the Multiplier, as specified to be applicable in the Final Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor, the Multiplication Factor or of the Multiplier.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Maximum Amount**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Redemption Amount, if any, under the Securities is limited to the Maximum Amount as determined in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Maximum Amount.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Relevant Underlying**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the calculation of the level of the Redemption Amount, if any, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, *e.g.* the **worst** performance during an observation period.

Potential investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Securities show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Currency Conversion**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Securityholder's right vested in the Securities is determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit, and also the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is determined in such a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit. Potential investors should, therefore, be aware that investments in these Securities could entail risks due to fluctuating exchange rates, and that the risk of loss does not depend solely on the performance of the Underlying

or, as the case may be, the Basket Components, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or calculation unit.

Such developments can additionally increase the Securityholders' exposure to losses, because an unfavourable performance of the relevant currency exchange rate may correspondingly decrease the value of the purchased Securities during their term or, as the case may be, the level of the Redemption Amount, if any. Currency exchange rates are determined by factors of offer and demand on the international currency exchange markets, which are themselves exposed to economic factors, speculations and measures by governments and central banks (for example monetary controls or restrictions).

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Capital Protection**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Securities are as at the end of their term capital protected to the extent of a Minimum Amount (without consideration of the offering premium), *i.e.* the investor receives at the end of the term, in case of Securities linked to the performance of an Underlying even disregarding the actual performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, in any case the capital protected Minimum Amount specified in the relevant Final Terms. If an investor acquires the Securities at a price, which is higher than the Minimum Amount, the prospective investor should be aware that the (proportional) capital protection only refers to the lower Minimum Amount. In this context, it has to be considered that the capital protection only applies at the end of the term, *i.e.* provided that the Securities have not been terminated or, if so specified in the applicable Final Terms, expired early. The cash amount to be paid or, as the case may be and as specified in the applicable Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, in the case of an early redemption of the Securities can be considerably below the amount, which would be payable as a minimum at the end of the term of the Securities, where the capital protection applies to the extent of the Minimum Amount and may even be equal to zero. In such case the Securityholders will incur a **total loss** of its investment (including any transaction costs).

Potential investors of the Securities should furthermore recognise that despite the capital protection to the extent of the Minimum Amount, the investor bears the risk of the Issuer's financial ability worsening and the potential subsequent inability of the Issuer to pay its obligations under the Securities. In case of an insolvency of the Issuer, Securityholders may suffer a **total loss** of their investment in the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the capital invested. Purchasers of the Securities should in any case assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**No predefined term**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted. In the event that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date, the Securities cannot be exercised until the next exercise date stated in the Conditions of the Securities.

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,

potential investors should note in case of an exercise of the Securities either by the Issuer or the Securityholder on an Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, the Valuation Date or the Final Valuation Date relevant for determining the Reference Price or the Settlement Price, as specified in the Final Terms, will in accordance with the Conditions of the Securities be a day following a significant period after the relevant Exercise Date, as

specified to be applicable in the Product Terms. Any adverse fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components between the Exercise Date and the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the Final Terms are borne by the relevant Securityholder.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Minimum Exercise Size**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that any Securityholder, must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Securities, in order to exercise the Security Right vested in the Securities, the so-called Minimum Exercise Size. Securityholders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Securities or purchase additional Securities (incurring transaction costs in each case). Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised.

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,

potential investors should consider that Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term. Prior to the maturity of the Securities the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof), is, unless the Securities have been subject to early redemption or termination by the Issuer in accordance with the Conditions of the Securities or, if so specified in the relevant Final Terms, an exercise of the Security Right by the Securityholders in accordance with the Conditions of the Securities, only possible by way of selling the Securities.

Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised. The issuance of the Securities does not result in an obligation of the Issuer towards the Securityholders to compensate for this or to repurchase the Securities.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Quanto**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is determined in a currency other than the Redemption Currency, so-called underlying currency. The relevant Price of the Underlying or of the Basket Components used for the calculation of any amounts payable under the Securities is expressed in the Redemption Currency without any reference to the currency exchange rate between the underlying currency of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, and the Redemption Currency (so-called "quanto"-feature). As a result, the relative difference between the actual interest rate in relation to the Underlying Currency and the actual interest rate in relation to the Redemption Currency may have a negative impact on the value of the Securities.

2. Effect of downgrading of the Issuer's rating

The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Securities. This assessment generally depends on the ratings assigned to the Issuer or its affiliated companies by rating agencies such as Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Fitch Ratings Limited, Moody's Investors Service, Inc. and Scope Ratings AG. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Securities.

3. Ratings are not Recommendations

The ratings of UBS AG as Issuer should be evaluated independently from similar ratings of other entities, and from the rating, if any, of the debt or derivative securities issued. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities issued or guaranteed by the rated entity and may be

subject to review, revision, suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

A rating of the Securities, if any, is not a recommendation to buy, sell or hold the Securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the relevant rating agency. Each rating should be evaluated independently of any other securities rating, both in respect of the rating agency and the type of security. Furthermore, rating agencies which have not been hired by the Issuer or otherwise to rate the Securities could seek to rate the Securities and if such "unsolicited ratings" are lower than the equivalent rating assigned to the Securities by the relevant hired rating agency, such ratings could have an adverse effect on the value of the Securities.

4. No statutory or voluntary deposit guarantee scheme

The Issuer's obligations relating to the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit guarantee system or compensation scheme. **In the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a total loss of their investment in the Securities.**

5. Securityholders are exposed to the risk of a bail-in

The Issuer and the Securities are subject to the Swiss Banking Act and the Swiss Financial Market Supervisory Authority's ("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 have a negative impact on the value of the Securities even prior to any non-viability or resolution in relation to the Issuer.

6. The Conditions of the Securities do not contain any restrictions on the Issuer's or UBS's ability to restructure its business

Over the past two years, UBS has undertaken a series of measures to improve the resolvability of the Group in response to too big to fail ("TBTF") requirements in Switzerland and other countries in which the Group operates. UBS Group AG completed an exchange offer for the shares of UBS AG and a procedure under the Swiss Stock Exchange and Securities Trading Act to squeeze out minority shareholders of UBS AG and as at the date of this Prospectus owns all of the outstanding shares of UBS AG and is the holding company for the UBS Group.

In June 2015, UBS AG transferred its Retail & Corporate and Wealth Management business booked in Switzerland to UBS Switzerland AG, a banking subsidiary of UBS AG in Switzerland.

In the UK, UBS completed the implementation of a more self-sufficient business and operating model for UBS Limited, under which UBS Limited bears and retains a larger proportion of the risk and reward in its business activities.

In the third quarter, UBS established UBS Business Solutions AG as a direct subsidiary of UBS Group AG, to act as the Group service company. UBS will transfer the ownership of the majority of its existing service subsidiaries to this entity. UBS expects that the transfer of shared service and support functions into the service company structure will be implemented in a staged approach through 2018. The purpose of the service company structure is to improve the resolvability of the Group by enabling UBS to maintain operational continuity of critical services should a recovery or resolution event occur.

UBS AG has established a new subsidiary, UBS Americas Holding LLC, which UBS intends to designate as its intermediate holding company for its US subsidiaries prior to the 1 July 2016 deadline under new rules for foreign banks in the US pursuant to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("Dodd-Frank"). During the third quarter of 2015, UBS AG contributed its equity participation in the principal US operating subsidiaries to UBS Americas Holding LLC to meet the

requirement under Dodd-Frank that the intermediate holding company own all of UBS's US operations, except branches of UBS AG.

UBS has established a new subsidiary of UBS AG, UBS Asset Management AG, into which UBS expects to transfer the majority of the operating subsidiaries of Asset Management during 2016. UBS continues to consider further changes to the legal entities used by Asset Management, including the transfer of operations conducted by UBS AG in Switzerland into a subsidiary of UBS Asset Management AG.

UBS continues to consider further changes to the Group's legal structure in response to capital and other regulatory requirements, and in order to obtain any reduction in capital requirements for which the Group may be eligible. Such changes may include the transfer of operating subsidiaries of UBS AG to become direct subsidiaries of UBS Group AG, consolidation of operating subsidiaries in the European Union, and adjustments to the booking entity or location of products and services. These structural changes are being discussed on an ongoing basis with FINMA and other regulatory authorities, and remain subject to a number of uncertainties that may affect their feasibility, scope or timing.

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. Such changes, should they occur, may adversely affect the Issuer's ability to pay interest on the Securities.

7. Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, under certain circumstances, e.g. in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is discontinued permanently or (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 the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is or becomes wholly or partially illegal, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled Maturity Date. In case of a **share as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the Issuer is pursuant to the Conditions of the Securities also entitled to termination, if the liquidity of the shares of the affected company is, in the Issuer's opinion, significantly affected by a take-over of the relevant shares, even without the occurrence of a delisting of the stock company. In case the Issuer terminates and redeems the Securities prior to the Maturity Date, the Securityholder is in accordance with the Conditions of the Securities 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. Furthermore, the Termination Amount, if any, payable in the case of an early redemption of the Securities by the Issuer can be considerably below the amount, which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, to the expected extent and during the expected period.

In the case of a termination the Issuer shall pay to each Securityholder an amount in the Redemption Currency with respect to each Security held by it, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and the expenses of the Issuer caused by the termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination. 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 Underlying or, as the case may be, the Basket Components, 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, it cannot be excluded 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 Termination Amount - may differ from the market price of comparable Securities relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, as determined by a third party.

In the case of a termination of the Securities by the Issuer, the Securityholder bears the risk of a reinvestment, *i.e.* the investor bears the risk that it will have to re-invest the Termination Amount, if any, paid by the Issuer in the case of termination at market conditions, which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities.

8. Possible fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components after termination of the Securities

In the event that the term of the Securities is terminated early by the Issuer pursuant to the Conditions of the Securities, potential investors of the Securities should note that any adverse fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components between the announcement of the termination by the Issuer and the determination of the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components relevant for the calculation of the then payable relevant 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, as the case may be, are borne by the Securityholders.

9. Adverse impact of adjustments of the Security Right

It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, which potentially lead to changes to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components or result in the underlying concept of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components being changed, so-called Potential Adjustment Events. In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Conditions of the Securities to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.

10. Substitution of the Issuer

Provided that the Issuer is not in default with its obligations under the Securities, the Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities, at any time entitled, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities.

This may impact any listing of the Securities and, in particular, it may be necessary for the Substitute Issuer to reapply for listing on the relevant market or stock exchange on which the Securities are listed. In addition, following such a substitution, Securityholders will become subject to the credit risk of the Substitute Issuer.

11. Determinations by the Calculation Agent

The Calculation Agent has certain discretion under the Conditions of the Securities (i) to determine whether certain events have occurred (in particular, the occurrence of a Potential Adjustment Event or a Market Disruption in accordance with the Conditions of the Securities), (ii) to determine any resulting adjustments and calculations, (iii) also to make adjustments to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and (iv) to postpone valuations or payments under the Securities. The Calculation Agent will make any such determination at its reasonable discretion and in a commercially reasonable manner. 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.

12. Other factors affecting the value

The value of a Security is determined not only by changes in the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, but also by a number of other factors. Since several risk factors may have simultaneous effects on the Securities, the effect of a particular risk factor cannot be predicted. In addition, several risk factors may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

These factors include the term of the Securities, the frequency and intensity of price fluctuations (volatility), as well as the prevailing interest rate and dividend levels. A decline in the value of the Security may therefore occur even if the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components remain(s) constant.

Potential investors of the Securities should be aware that an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components. They should have experience with transactions in securities with a value derived from the Underlying or, as the case may be, the Basket Components. The value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include UBS corporate action, macro economic factors and speculation. In addition, the historical performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is not an indication of its future performance. Changes in the market price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the market price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components will rise or fall or improve or worsen, respectively.

13. Effect of ancillary costs

Commissions and other transaction costs incurred in connection with the purchase or sale of Securities may result in charges, particularly in combination with a low order value, **which can substantially reduce any Redemption Amount, if any, to be paid under the Securities.** Before acquiring a Security, potential investors should therefore inform themselves of all costs incurred through the purchase or sale of the Security, including any costs charged by their custodian banks upon purchase and maturity of the Securities.

14. Transactions to offset or limit risk

Potential investors of the Securities should not rely on the ability to conclude transactions at any time during the term of the Securities that will allow them to offset or limit relevant risks. This depends on 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.

15. Trading in the Securities / Illiquidity

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 Security Exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, no assurance is given that any such admission or listing will 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 exchange, 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, it cannot be excluded that the number of Securities actually issued and purchased by investors is less than the intended Issue Size or, as the case may be, the intended Aggregate Nominal Amount of the Securities. Consequently, there is the risk that due to the low volume of Securities

actually issued the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were issued and purchased by investors.

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

16. Specific risks in relation to the the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period

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, such no 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.

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 closing 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 or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount 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 designated 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.

17. Representation and Custody of the Securities

Securities under the Base Prospectus may be issued either physically in bearer form (including Swiss Global Securities and (Temporary or Permanent) Global Security(s)) to be kept with the relevant Clearing System or on its behalf) or in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form with the relevant Clearing System (in case of Intermediated Securities, Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities and French Securities)

Consequently, Securityholders will have to rely on procedures of the relevant Clearing System and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer.

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems or any intermediary/FISA Depository as well as for any losses which might occur to a Securityholder out of such acts and omissions.

18. Pricing of Securities

Unlike most other securities the pricing of these Securities is regularly not based on the principle of offer and demand in relation to Securities, since the secondary market traders might quote independent bid and offer prices. This price calculation is based on price calculation models prevailing in the market, whereas the theoretical value of the Securities is, in principle, determined on the basis of the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and the value of other features attached to the Securities, each of which features may, in economic terms, be represented by another derivative financial instrument.

The potentially quoted prices do not necessarily correspond to the Securities' intrinsic value as determined by a trader.

19. Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Therefore, Securityholders who wish to sell their Securities via a stock exchange or in the over-the-counter trading might sell at a price considerably lower than the intrinsic value of the Securities at the time of their sale.

20. Borrowed funds

If the purchase of Securities is financed by borrowed funds and investors' expectations are not met, they not only suffer the loss incurred under the Securities, but in addition also have to pay interest on and repay the loan. This produces a substantial increase in investors' risk of loss. Investors of Securities should never rely on being able to redeem and pay interest on the loan through gains from a Securities transaction. Rather, before financing the purchase of a Security with borrowed funds, the investors' financial situations should be assessed, as to their ability to pay interest on or redeem the loan immediately, even if they incur losses instead of the expected gains.

21. Effect of hedging transactions by the Issuer on the Securities

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. In such a case, the Issuer or one of its affiliated companies may conclude transactions that correspond to the Issuer's obligations arising from the Securities. Generally speaking, this type of transaction will be concluded before or on the Issue Date of the Securities, although these transactions can also be concluded after the Securities have been issued. The Issuer or one of its affiliated companies may take the necessary steps for the closing out of any hedging transactions. However, it cannot be excluded that the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, might, in certain cases, be affected by these transactions. In the case of Securities whose value depends on the occurrence of a specific event in relation to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, entering into or closing out such hedging transactions may affect the likelihood of this event occurring or not occurring.

22. Taxation in relation to the Securities

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus but to ask for their own tax advisor's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

23. **Payments under the Securities may be subject to U.S. withholdings**

Investors in the Securities should be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to a U.S. withholding:

Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under the US Tax Code

Section 871(m) of the U.S. Tax Code requires withholding (up to 30%, depending on whether a treaty applies) on certain financial instruments (such as, *e.g.* the Securities) to the extent that the payments or deemed payments on the financial instruments are contingent upon or determined by reference to U.S.-source dividends. Under U.S. Treasury Department regulations, certain payments or deemed payments with respect to certain equity-linked instruments (“**specified ELLs**”) that reference U.S. stocks or indices that include U.S. equities may be treated as dividend equivalents (“**dividend equivalents**”) which are subject to U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate). Under these regulations, withholding may be required even in the absence of any actual dividend-related payment or adjustment made pursuant to the Conditions of the Securities. **In case, e.g. (but not limited to) of an Underlying or, as the case may be, a Basket Component, providing for dividends from sources within the United States, it is possible that these rules could apply to the Securities.**

Section 871(m) of the U.S. Tax Code and the applicable regulations may apply to Securities that are issued (or significantly modified) on or after 1 January 2017. In addition, with respect to Securities issued (or significantly modified) on or after 1 January 2016 and before 1 January 2017, Section 871(m) of the U.S. Tax Code may apply with respect to payments made on or after 1 January 2018. If an amount in respect of such U.S. withholding tax 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 tax and should consult with their tax advisors regarding the application of Section 871(m) of the US Tax Code and the regulations thereunder in respect of their acquisition and ownership of the Securities.**

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

The Foreign Account Tax Compliance Act (“**FATCA**”) imposes a 30% U.S. withholding tax on payments of U.S. source interest, dividends and certain other passive income, and on the gross proceeds from the sale or other disposition of certain assets and on certain “passthru payments” attributable to such income or proceeds beginning 1 January 2017, 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. 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 directly to the IRS (or to a non-U.S. governmental authority under a relevant Intergovernmental Agreement entered into between the U.S. and such non-U.S. country that will pass such information on to the IRS) regarding the holders of the Securities. Moreover, the Issuer may be required to withhold on a portion of payments made on the Securities to holders who (i) fail to provide the relevant information, 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 a portion of 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 and should consult with their tax advisors regarding the application of withholding tax under FATCA in respect of their acquisition and ownership of the Securities.**

24. Changes in Taxation in relation to the Securities

The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in this Base Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be excluded. In addition, the tax considerations set forth in this Base Prospectus cannot be the sole basis for the assessment of an investment in the Securities from a tax point of view, as the individual circumstances of each investor also have to be taken into account. Therefore, the tax considerations set forth in this Base Prospectus are not to be deemed any form of definitive information or tax advice or any form of assurance or guarantee with respect to the occurrence of certain tax consequences. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Securities.

Neither the Issuer nor the Managers assumes any responsibility vis-à-vis the Securityholders for the tax consequences of an investment in the Securities.

25. Conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the Underlying(s) or, as the case may be, the Basket Components. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.

Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Managers, upon request, will provide information on the amount of these fees.

III. Underlying specific Risks

The Securities offered and/or listed on a regulated market under the Base Prospectus may be linked to a share, a non-equity security, a precious metal, a commodity, an index, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, a currency exchange rate, an interest rate or a reference rate. The Securities may relate to one or more of these Underlyings or a combination of them.

Some or all of the amounts payable on exercise, redemption or periodically under the Securities will be determined by reference to the price or value of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Components. Accordingly, investing in the Securities also involves certain risks that are related to the Underlying and investors should review carefully the Base Prospectus and the applicable Final Terms in order to understand the effect on the Securities of such linkage to the Underlying.

The purchase of, or investment in, Securities linked to an Underlying involves substantial risks. These Securities are not conventional securities and carry various unique investment risks which potential investors should understand clearly before investing in the Securities. Potential investors in such Securities should be familiar with this type of securities and should fully review all documentation, read and understand the Base

Prospectus, the Conditions of the Securities and the applicable Final Terms and be aware of the nature and extent of the exposure to risk of loss.

1. **General risks related to the Underlying or a Basket Component, as the case may be**

Investors should be aware that some risks are related to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components in general:

Risk of fluctuations in the value of the Underlying or the Basket Components, as the case may be

By investing in Securities linked to an Underlying, Securityholders are subject to the risks related to such Underlying. The performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components 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.

Uncertainty about future performance of the Underlying or the Basket Components, as the case may be

The value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors e.g. corporate actions, macroeconomic factors and speculation. Potential investors should note that an investment in Securities linked to an Underlying may be subject to similar risks than a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components.

It is not possible to reliably predict the future performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components. Likewise, the historical data of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components does not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and the Securities. The Underlying or Basket Components may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected.

No warranties or representations regarding the future performance of the Underlying or the Basket Components, as the case may be

The Issuer does not give any explicit or tacit warranty or representation regarding the future performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components. In addition, the issuer or the sponsor of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component does not assume any obligation to consider the interests of the Issuer of the Securities or the Securityholders for any reason whatsoever.

No rights of ownership in the Underlying or the Basket Components, as the case may be

Potential investors should be aware that the relevant Underlying or, as the case may be, the Basket Components will not be held by the Issuer for the benefit of the Securityholders, and that Securityholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to any Underlying or, as the case may be, Basket Component to which the Securities are related. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying or Basket Component.

Risks associated with Underlyings or a Basket Component, as the case may be, which are subject to emerging market jurisdictions

An Underlying or, as the case may be, a Basket Component may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Securities with such an Underlyings or, as the case may be, Basket Component involves additional legal, political (e.g. rapid political upheavals) or economical (e.g. economic crises) risks.

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

the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Securityholders. Transparency requirements, accounting, auditing and financial reporting standards as well as regulatory standards are in many ways less stringent than standards in industrial countries.

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.

Risks associated with a limited information base regarding the Underlying or the Basket Components, as the case may be, and a possible information advantage of the Issuer

Information regarding the Underlying or the Basket Components, as the case may be may not be publicly available or only available to a certain extent. Therefore, investors may have no or only limited access to detailed information regarding the relevant Underlying or the Basket Components, as the case may be, in particular on its current price or value, on its past and future performance and on its volatility.

In contrast, the Issuer may have access to information which is not publicly available and may thereby generate an information advantage.

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 investors seeks the information or at the time the amounts payable on exercise, redemption or periodically under the Securities will be determined by reference to the price or value of the Underlying or the Basket Components, as the case may be.

Consequence of the linkage to a basket as the Underlying or, as the case may be, a portfolio of Underlyings

In case of a basket or a portfolio used as the Underlying, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the level of the Redemption Amount depends on the performance of the Basket comprising the Basket Components or, as the case may be, a portfolio comprising the Underlyings.

As a result, fluctuations in the value of one Basket Component or, as the case may be, one Underlying may be offset or intensified by fluctuations in the value of other Basket Components comprised in the Basket or, as the case may be, Underlying comprised in the portfolio. Even in the case of a positive performance of one or more Basket Components comprised in the Basket or Underlyings comprised in the portfolio, the performance of the Basket or the portfolio, respectively, as a whole may be negative if the performance of the other Basket Components or, as the case may be, Underlyings is negative to a greater extent.

Furthermore, also the degree of the Basket Components' or the Underlyings' dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the level of the Redemption Amount. If all of the Basket Components or the Underlyings derive from the same economy sector or, as the case may be, the same country the development of the Basket Components or the Underlyings 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 Basket comprising the Basket Components or, as the case may be, the portfolio comprising the Underlyings, the Basket or the portfolio may be affected over proportionally by this unfavourable development.

In the case of an Underlying consisting of different shares (except those of the Issuer or of any of its affiliates), indices, currency exchange rates, precious metals, commodities, interest rates, non-equity securities, exchange traded fund units, not exchange traded fund units, futures contracts or reference rates (each a "**Basket**"), the Issuer may have the right, in certain circumstances as specified in the Final Terms, to subsequently adjust the Basket (i.e. remove a component of the Basket without replacing it or replace the component of the Basket in whole or in part by another basket component and/or if necessary by adjusting the weighting of the Basket). The Securityholder may not assume that the composition of a Basket will remain constant during the life of the Securities.

Depending on the features of the relevant Securities, there can be a significant adverse effect on the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts if the performance of one or more basket components, on which the calculation or specification of the redemption amount or interest amounts is based, has deteriorated significantly.

2. **Specific risks related to the Underlying or a Basket Component, as the case may be**

In addition, the following risks are specifically related to the Underlying or a Basket Component, as the case may be:

In case of a **share as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following **risks specifically related to shares as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Specific risks related to the performance of shares

The performance of a share used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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 a share can be subject to fluctuations or adverse changes in value. In particular, the development of the share price can be influenced by the general economic situation and market sentiment.

Similar risks to a direct investment in shares

The market price of Securities with a share used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the share. The performance of a share 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. Accordingly, an investment in Securities with a share as Underlying or, as the case may be, a Basket Component may bear similar risks to a direct investment in shares.

The performance of the share 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 share price.

In addition, the performance of the shares 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. The realisation of these risks may result in Securityholders relating to such shares losing all or parts of the capital invested.

Investors in the Securities have no shareholder rights

The Securities constitute no interest in a share as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to the share. The Issuer and any of its affiliates may choose not to hold the shares or any derivatives contracts linked to the shares used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Neither the Issuer nor any of its affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in any shares or any derivatives contracts linked to the shares by virtue solely of it having issued the Securities.

Currency risks

In case of investments of the company, the shares of which are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, 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 Underlying or, as the case may be, the Basket Component which may result in conflicts of interest. The Issuer and any of its affiliates may also decide not to hold the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, or not to conclude any derivative contracts linked to the share. Neither the Issuer nor any of its affiliates are limited in selling, pledging or otherwise assigning rights, claims and holdings regarding the Underlying or, as the case may be, the Basket Component or any derivative contracts relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Component solely based on the fact that the Securities were issued.

In case of a **certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following **risks specifically related to certificates representing shares as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in certificates representing shares and the Underlying Shares respectively

The level of the Redemption Amount is determined by reference to the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. A certificate representing shares represents shares of a stock corporation (each a "**Underlying Share**") and, as such, mirrors the performance of these Underlying Shares. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the certificate representing shares and the Underlying Shares respectively.

Potential investors should, as a result, also consider the **risks specifically related to shares as Underlying or a Basket Component**, as the case may be, related to the Underlying Shares when investing in the Securities.

In case of a **non-equity security as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying",

potential investors should consider the following risks **specifically related to non-equity securities as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in non-equity securities

The level of the Redemption Amount is determined by reference to the price of the non-equity security used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the non-equity security.

Market Price Developments

The market price development of Securities using non-equity securities as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the development of the non-equity securities which are subject to influences outside of the Issuer's sphere of influence, such as the risk that the issuer of the non-equity securities becoming insolvent or that the market price is subject to considerable fluctuations.

No endorsement of the issuer

Securities with non-equity securities used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying non-equity securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the non-equity securities. Furthermore, the issuer of the non-equity securities used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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 the underlying non-equity securities are

responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities.

In case of a **precious metal or commodity as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to precious metals or commodities as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in the precious metals or commodities

An investment in Securities using precious metals or commodities as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may bear similar risks to a direct investment in the relevant underlying commodity(ies) or precious metal(s). Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn) and precious metals (e.g. gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities and precious metals 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 commodities and precious metals serves speculative reasons and may be less liquid than e.g. stock markets.

Dependence on the value of the precious metals or commodities

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

In cases of precious metals or commodities used as the Underlying, 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 Underlying in different places. **Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit, barrier or, as the case may be, threshold, if applicable, described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Managers.**

Cartels and regulatory changes

A number of companies or countries producing commodities and precious metals have formed organisations or cartels to control the offer and thus influence prices. On the other hand, the commodities and precious metals 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 concerned.

Limited liquidity

Many commodities and precious metals 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 the Underlying or, as the case may be, a Basket Component.

In case of an **index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to indices as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in the index components

The market price of the Securities with an index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the index. The performance of the index is subject to the performance of the components of the respective index. Accordingly, an investment in Securities with an index used as the Underlying or, as the case may be, Basket Component may bear similar risks to a direct investment in the index components.

Dependence on the value of the index components

The value of the index 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 are linked to the relevant index 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 the index does not constitute a guarantee of its future performance. An index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component might not be available during the full term of the Securities, might be exchanged or continued to be calculated by the Issuer itself. In such or other cases as mentioned in the Conditions of the Securities, the Issuer is in accordance with the Conditions entitled to terminate the Securities.

It is possible that the Index used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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 an unproportionately negative manner.

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

Influence of the Issuer or the index sponsor on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index is determined by the index sponsor alone or in cooperation with other entities. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Securities, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Securityholders.

In accordance with the relevant index rules, the index sponsor may be entitled to make changes to the composition or calculation of the index, which may have a negative effect on the performance of the Securities, or to permanently discontinue the calculation and publication of the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component without issuing a successor index.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, Securities with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time. Such an index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor, without regard to the Issuer or the Securities. Such an index sponsor is not responsible or liable for the Securities to be issued, the administration, marketing or trading of the Securities.

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

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of the index used as the Underlying 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.

Adverse effect of fees on the index

An index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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 on any amounts to be paid under the Securities.

Dividends are not taken into account / price index

If the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is calculated as a so-called price index, dividends or other distributions, if any, that are paid out from the index components are not taken into account when calculating the level of the index and may have a negative impact on the price of the index, because the index components will be traded at a discount after the pay-out of dividends or distributions. Thus, Securityholders generally do not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index used as an Underlying or, as the case may be, as a Basket Component.

Risks in relation to the comparison of the performance of a price index and a performance or total return index

If, for the calculation or specification of amounts payable under the Securities, the performance of a price index is compared with the performance of a total return index potential investors should note that the calculation of the price index does – in contrast to a total return index – not take into account dividends or other distributions, if any, that are paid out from the index components. As a result, the performance of a total return index will - compared to the performance of a price index – always look more positive than the performance of the price index.

The basis of calculating the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component may change during the term of the Security

The basis of calculating the price of the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component or of the index components may vary during the term of the Securities and may negatively affect the market value of the Securities.

Risk of country or sector related indices

If an index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component reflects the performance only of assets in some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Currency exchange risk contained in the index

Index components 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.

Adverse effect of fees on the index level

If the index composition, specified in the relevant description of the index, changes, fees may arise, which reduce the level of the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. This may have a negative effect on the performance of the index and on the amounts to be paid under the Securities. In case of indices which reflect certain markets or industry sectors by using certain derivative financial Securities, this may lead to higher fees and thus lower performance of the index than in case of a direct investment in these markets or industry sectors.

Publication of the index composition not constantly updated

Some index sponsors publish the composition of the relevant indices not completely or only after a time lag on a website or in other media specified in the Final Terms. In this case the composition shown might not always be the current composition of the respective index used for calculating the

Securities. The delay may be substantial, may under certain circumstances last several months and the calculation of the Securities may be negatively affected.

In case of the **UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of “Underlying” contained in the section “Product Terms” of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Proprietary and Rules-Based Trading

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index follows a notional rules-based proprietary trading algorithm that operates on the basis of pre-determined rules. Accordingly, potential investors should determine whether those rules are appropriate in light of their individual circumstances and investment objectives. No assurance can be given that the algorithm on which the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that might be employed.

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is not actively managed

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index operates in accordance with a set of pre-determined methodology and formulae, and its sponsor exercises discretion on in limited situations. The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is, therefore, not managed. The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is not acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and, as a result, has no fiduciary duty to any person in respect of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

No recourse to assets

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is purely synthetic. The exposure to each component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is purely notional and will exist only in the records held by the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. There are no assets to which any person is entitled or in which any person has any ownership interest or which serve as collateral for any investment product related to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. In particular no investor in Securities using the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component will have any rights in respect of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or its constituents.

Termination of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may be terminated at any time by the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. Should the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on any investment in an instrument related to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

Amendment or Modification to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, as applicable. Any such amendment may have an adverse effect on the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index without the consent of or notice to in Securities using the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. The calculation agent of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index shall apply the method described in the index manual for the composition and calculation of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The calculation agent of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may also make changes to the terms and conditions of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and the method applied to calculate the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, which he deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or

demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect terms and conditions. Notice of such amendments shall be provided on the Bloomberg Page.

Fees and Costs

In respect of any index business day, the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index will be reduced by a management fee, which represents any cost incurred by the sponsor of the Index in linking (and therefore notionally exposing) the relevant strategy to the reference equity. The management fee will reduce the value of the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

Prospective investors should understand that such cost may have a material effect on the closing level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. For the avoidance of doubt, such cost is not passed on to investors as a payment but will be deducted from the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

Index Sponsor Discretion

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index confers on the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, as applicable, discretion in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. The exercise of such discretion in the making of calculations and determinations may adversely affect the performance of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index shall determine in its sole and absolute discretion whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, London branch, as sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is a division, is the issuer of the Securities. The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index has no obligation to take the needs of any buyer, seller or holder of the Securities into consideration at any time.

The policies of the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and changes that affect the composition and valuation of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and the components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index could affect the amount payable on the Securities and their market value

The policies of the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, which is a division of UBS AG, concerning the calculation of the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and the values of the components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index could affect the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and, therefore, the amount payable on the Securities at maturity and the market value of the Securities prior to maturity.

The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may modify the methodology for calculating the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and the values of the components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. In addition, under a number of circumstances the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may make certain changes to the way in which the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any of the components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is calculated. The sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may also discontinue or suspend calculation or publication of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any of the components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, in which case it may become difficult to determine the market value of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. Any such changes could adversely affect the value of the Securities using the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component.

If events such as these occur, or if the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is not available or cannot be calculated for any reason, the calculation agent of the Securities may be required to make a good faith estimate in its sole discretion of the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

The UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index has limited historical performance data

As limited historical performance data exist with respect to the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index and certain components of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, any investment the return of which is linked to it or them may involve greater risk than an exposure linked to indices or strategies with a proven track record. The absence of a track record with respect to certain underlying is particularly significant because the algorithm underlying the Index is based on historical trends in returns that may or may not be repeated in the future.

Changes to a component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may affect the level of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

Where a given component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index ceases to exist or is no longer tradable, as determined by the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index in its sole discretion, including where UBS and its affiliates would be prevented from entering into transactions in respect of a given component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index by any applicable law or regulation, or where any constituent security of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is delisted, becomes insolvent or bankrupt, is the target of a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining, or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than ten percent (10%) and less than one hundred percent (100%) of its outstanding shares, is subject to a merger or does not have its net asset value published by its management company for more than a short period of time which has a material effect on its shares, in each case as determined by the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or sponsor of the relevant component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index may (but is not obliged to) substitute another component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index (including without limitation one for which UBS or one of its affiliates is the sponsor or involved in the creation thereof) for the original component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index where it considers in its sole discretion that a similar alternative is available. If the sponsor of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index does not select any substitute component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, the component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index in question will be assigned a zero weighting in the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. Any such substitution or assignment could alter the exposure provided by the Index and materially affect the performance and value of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index.

UBS obtained the information about the sponsor or issuer of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index from public sources

UBS has derived all information in the Prospectus about the issuer of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index from publicly available documents. UBS has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has UBS made or will make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index in connection with the offering of the Securities. UBS does not make any representation that any publicly available document or any other publicly available information about the sponsor or issuer of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index is accurate or complete. Furthermore, UBS does not know whether all events occurring before the date of the Prospectus, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning the sponsor or issuer of the reference equity could affect the value Securityholders will receive during the term of the Securities or at maturity or at the payment or settlement date and, therefore, the market value of the Securities.

The historical or hypothetical performance of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any component of the Index is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index should not be taken as an indication of the future performance of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. It is impossible to predict whether the level, value or price of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index will fall or rise during the term of the Securities. Past fluctuations and trends in the UBS Global

Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index or any component of the UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

In case of the **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on DAX[®] as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

Rules-based Index

The Index operates on the basis of pre-determined rules. No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that could have been employed.

Investors could lose their entire investment

The level of the Index (the "Index Level") depends on the performance of the components of the Index (the "Index Components"), each of which may increase or decrease in value. Neither the Index nor any of the Index Components includes any element of capital protection or guaranteed return. The value of any Index Component, or the Index itself, may fall below its initial value.

Market risks may affect the Index Level

Economic, financial, political, regulatory, geographical, judicial or other events which affect the investment climate and economic sentiment may affect the value of the Index Components and, therefore, the Index Level.

The Index is not actively managed

The Index operates in accordance with a pre-determined methodology and formulae, and UBS AG, acting through its London Branch (or its successor) (in such capacity, the "Index Administrator") exercises discretion only in limited situations. The Index is, therefore, not actively managed. There will be no active management of the Index so as to enhance returns beyond those embedded in the Index. Market participants are often able to adjust their investments promptly in view of market, political, financial or other factors, and an actively managed product could potentially respond more directly and appropriately to immediate market, political, financial or other factors than a non-actively managed index. In contrast, the pre-determined methodology and formulae in respect of the Index will rebalance the weights or quantity assigned to each Index Component to its specified value only on each rebalance date.

Neither UBS AG, acting through its London Branch (or any successor thereto) (in such capacity, the "Index Owner") nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the Index and, as a result, has any fiduciary duty to any person in respect of the Index.

Influence of Currency Exchange Rates

Index Components may be denominated in currencies different from the currency of the Index, and the Index is not currency-hedged. An unfavourable performance of such currencies in relation to the currency of the Index may have an adverse effect on the Index Level at any given time.

No rights in any Index Component

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Administrator. A notional investment in the Index will not make a Securityholder the owner of, or as the case may be, a party to, any Index Component comprising the Index.

The Index relies on the use of third-party information about Index Components

All information in this Prospectus about any Index Component has been derived from publicly available documents. The Issuer has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has the Issuer made or will the Issuer make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the maintenance of the Index. The Issuer does not make any representation or warranty that any such publicly available document or any other relevant publicly available information is accurate or complete.

Furthermore, the Issuer does not know whether all events occurring before the date of this Prospectus, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning any Index Component could affect the Index Level.

The Index Administrator may rely upon third party and other external and internal data sources which may be inaccessible and/or inaccurate, and the inputs used by the Index Administrator to run the Index calculations may affect the Index Level

The Index Administrator may rely upon third party brokers or external dealers and other external and internal sources to obtain certain inputs necessary to compute the Index Level. The inability of the Index Administrator to source necessary data to calculate the relevant formulae of the Index may affect the Index Level. In addition, the Index Administrator makes no warranty as to the correctness or completeness of that information and takes no responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index Level.

The policies of the Index Administrator and changes that affect the composition and the Index Components could affect the Index Level

The policies of the Index Administrator concerning the calculation of the Index Level and the values of the Index Components could affect the Index Level.

The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, modify the methodology for calculating the Index Level and the values of the Index Components. In addition, under a number of circumstances the Index Administrator may make certain changes to the way in which the Index Level or the value of any of the Index Components is calculated. The Index Administrator may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index, in which case it may become difficult to determine the Index Level. Notice of such amendments shall be provided in advance on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the future level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

The level of any Index Component that is an underlying index may affect the Index Level at any time

The level of any Index Component that is an underlying index may affect the Index Level at any time. Prospective investors should carefully read and consider the publicly available index description or manual containing information about such underlying index, including the risk factors associated with a notional investment in such underlying index.

The occurrence of certain events with respect to an Index Component that is an underlying index may affect the Index Level

The prices of component securities or other financial instruments comprising an Underlying Index may be adversely impacted by a wide range of events. For example, component securities or other financial instruments comprised in an Underlying Index may be subject to corporate actions and other extraordinary events, such as mergers, tender offers, extraordinary dividends and nationalisations. The administrator of the underlying index may be entitled to adjust the composition of the underlying index pursuant to the rules of the underlying index. Any such events or actions may affect or have an adverse effect on the level of such underlying index and in turn on the Index Level.

Market and other activities in respect of the underlying index may contribute to an increased level of investment in the underlying index.

The administrator of the underlying index has licensed, and may continue to license, the underlying index for use by other market participants, for publication in newspapers and periodicals, for distribution by information and data dissemination services and for various other purposes, any of which may contribute to an increased level of investment in the underlying index. This may have an adverse impact on the level of the underlying index and consequently the Index Level.

The administrator of the underlying index may be required to replace a component security comprised in an underlying index if the existing component security is removed

The underlying index comprises component securities. Data concerning the component securities will be used to calculate the underlying index. If any component security was to be removed in accordance with the rules of the index methodology of the underlying index, a comparable security may be selected by the administrator of the underlying index, if available, to replace that component security. The replacement of any component security may have an adverse impact on the level of the underlying index and consequently, the Index Level.

The policies of the administrator of the underlying index and changes that affect the underlying index could affect the level of the underlying index

The policies of the administrator of the underlying index concerning its calculation could affect the level of the underlying index. The level of the underlying index could also be affected if the administrator of the underlying index changes these policies, for example, by materially changing the manner in which it calculates the underlying index, or if it cancels or fails to calculate or publish the underlying index, in which case it may become difficult or inappropriate to determine the market value of any financial products linked to the underlying index (including the Index Level). If any such policies relating to the underlying index are changed, or the calculation or publication of the underlying index is discontinued or suspended, this could affect the Index Level.

The administrator of the underlying index will have the authority to make determinations that could materially affect the performance of the underlying index in various ways

The underlying index was developed, and is currently owned, calculated and maintained, by the administrator of the underlying index. The administrator of the underlying index is responsible for the composition, calculation and maintenance of the underlying index and has determinative influence over its composition, calculation and maintenance. The judgements that the administrator of the underlying index makes in connection with the composition, calculation and maintenance of the underlying index, could affect the level of the underlying index and therefore the Index Level. The administrator of the underlying index may decide to discontinue calculating and publishing the underlying index and has no obligation to take the interests of holders of any product directly or indirectly linked to the performance of the underlying index into consideration for any reason in making such determination.

There is no affiliation between the administrator of the underlying index and the Index Administrator and the Index Administrator is not responsible for any disclosure by the administrator of the underlying index

Neither the Index Administrator nor any of its affiliates is affiliated with the administrator of the underlying index as administrator of the underlying index. Neither the Index Administrator nor any of its affiliates assume any responsibility for the accuracy or the completeness of any information about the underlying index. Prospective investors should make their own investigation into the underlying index.

Short Positions, Use of Derivative Instruments and Leveraging

An asset or liability value to which the Index is linked may involve taking short positions in investments, through the use of short selling. This may represent significant investment risk as borrowed securities must be replaced by purchases at current market prices in order to close out a short position, and any appreciation in the value of the investments concerned will result in losses, as well as stock borrowing costs being incurred and may be only suitable for prospective investors who understand the risks involved in trading in sophisticated and volatile markets. In addition, a trading strategy may involve trading in futures, options, forward exchange contracts and other derivative instruments and may also involve leveraged trading positions. This may also represent a significant investment risk. As a result, relatively small price movements may result in substantial losses or gains.

Trading and other transactions by the Index Administrator and its affiliates in the Index or the Index Components may affect the Index Level

The Index Administrator and its affiliates may also engage in trading in the Index, the Index Components, futures or options on the Index Components and other investments relating to or based on the Index or the Index Components on a regular basis as part of its general business, for proprietary accounts, for other accounts under management, to facilitate transactions for customers or to hedge obligations under products linked to the Index or Index Components. Although they are not intended to, any of these activities could adversely affect the value of the Index Components or the Index Level.

It is possible that one or more of the Index Administrator and its affiliates could receive substantial returns from these activities while the value of the Index Components and the Index Level decline.

The Index Administrator or its affiliates may also issue or underwrite securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of any of the foregoing.

With respect to any of the activities described above, neither the Index Administrator nor its affiliates has any obligation to take into consideration at any time the impact of such activities on the value of the Index Components or the Index Level.

Termination or Suspension of the Index

The Index Administrator is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated or temporarily suspended at any time. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on the Securities.

Amendment or Modification to the Index

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Administrator, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any such amendment, modification or adjustment may have an adverse effect on the Index Level. The Index Administrator will apply the method described in the Index Manual for the composition of the Index and calculation of the Index Level. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, also make changes to the provisions of this Index Manual and the method applied to calculate the Index Level, which it deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect or ambiguous provisions. Notice of such amendments, modifications or adjustments shall be provided on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

Index Administrator Discretion

The Index confers discretion on the Index Administrator in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. Although any such determinations, calculations and corrections must be made by the Index Administrator in good faith, the exercise of such discretion in the making of any calculations, determinations and corrections may adversely affect the performance of the Index. Any such determination, calculation or correction by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding. The Index Administrator will determine whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index Administrator is a division, is the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take into consideration the needs of any Securityholder at any time.

Change of Index Owner and Index Administrator

The Index Owner may without the consent of the Securityholders replace the Index Administrator (the "Successor Index Administrator") at its discretion, and furthermore, may also designate a successor Index Owner (the "Successor Index Owner") at its discretion – in the event of such replacement, any reference to the "Index Administrator" and/or the "Index Owner" shall be construed as a reference to the Successor Index Administrator and the Successor Index Owner, respectively.

Fees and Costs

The Index Level will be reduced by bid/offer spreads and/or a fee deduction which represents an approximation of the costs incurred by a hypothetical investor replicating the Index, including but not limited to those costs attributable to linking (and, therefore, notionally exposing) the relevant strategy to the Index Components. Such cost is not passed on to the Securityholders as a payment but will instead be deducted from the Index Level in accordance with this Prospectus. As such, prospective investors should understand that such cost may have a material effect on the Index Level.

Simulated history

As limited historical performance data exist with respect to the Index, any notional investment in the Index may involve greater risk than a notional investment in indices or strategies with a proven track

record. The Index was first calculated on or around the index commencement date and, therefore, lacks historical performance prior to such date. All such retrospective closing levels are simulated based on quantitative screening only. They must be considered hypothetical and illustrative only.

The actual performance of the Index may be materially different from the results presented in any simulated history relating to the Index. Past performance should not be considered indicative of future performance.

Equity market risks may affect the Index Level

Because the Index, and/or any Index Component that is an index, includes equity securities, it is expected that the Index Level will fluctuate in accordance with changes in the financial condition of the relevant issuer(s) of its component stocks, the value of common stocks generally and other factors. The financial condition of the issuer(s) of the equity securities may become impaired or the general condition of the equity market may deteriorate, either of which may cause a decrease in the Index Level. Common stocks are susceptible to general equity market fluctuations, to speculative trading by third parties and to volatile increases and decreases in value as market confidence in and perceptions regarding the security or securities comprising the Index change. Investor perceptions regarding the issuer of an equity security comprising the Index or an Index Component are based on various and unpredictable factors, including expectations regarding government, economic, monetary and fiscal policies, inflation and interest rates, economic expansion or contraction, and global or regional political, economic, and banking crises.

In case of the **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on EURO STOXX 50® Index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

Rules-based Index

The Index operates on the basis of pre-determined rules. No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that could have been employed.

Investors could lose their entire investment

The level of the Index (the "Index Level") depends on the performance of the components of the Index (the "Index Components"), each of which may increase or decrease in value. Neither the Index nor any of the Index Components includes any element of capital protection or guaranteed return. The value of any Index Component, or the Index itself, may fall below its initial value.

Market risks may affect the Index Level

Economic, financial, political, regulatory, geographical, judicial or other events which affect the investment climate and economic sentiment may affect the value of the Index Components and, therefore, the Index Level.

The Index is not actively managed

The Index operates in accordance with a pre-determined methodology and formulae, and UBS AG, acting through its London Branch (or its successor) (in such capacity, the "Index Administrator") exercises discretion only in limited situations. The Index is, therefore, not actively managed. There will be no active management of the Index so as to enhance returns beyond those embedded in the Index. Market participants are often able to adjust their investments promptly in view of market, political, financial or other factors, and an actively managed product could potentially respond more directly and appropriately to immediate market, political, financial or other factors than a non-actively managed index. In contrast, the pre-determined methodology and formulae in respect of the Index will rebalance the weights or quantity assigned to each Index Component to its specified value only on each rebalance date.

Neither UBS AG, acting through its London Branch (or any successor thereto) (in such capacity, the "Index Owner") nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the Index and, as a result, has any fiduciary duty to any person in respect of the Index.

Influence of Currency Exchange Rates

Index Components may be denominated in currencies different from the currency of the Index, and the Index is not currency-hedged. An unfavourable performance of such currencies in relation to the currency of the Index may have an adverse effect on the Index Level at any given time.

No rights in any Index Component

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Administrator. A notional investment in the Index will not make a Securityholder the owner of, or as the case may be, a party to, any Index Component comprising the Index.

The Index relies on the use of third-party information about Index Components

All information in this Prospectus about any Index Component has been derived from publicly available documents. The Issuer has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has the Issuer made or will the Issuer make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the maintenance of the Index. The Issuer does not make any representation or warranty that any such publicly available document or any other relevant publicly available information is accurate or complete.

Furthermore, the Issuer does not know whether all events occurring before the date of this Prospectus, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning any Index Component could affect the Index Level.

The Index Administrator may rely upon third party and other external and internal data sources which may be inaccessible and/or inaccurate, and the inputs used by the Index Administrator to run the Index calculations may affect the Index Level

The Index Administrator may rely upon third party brokers or external dealers and other external and internal sources to obtain certain inputs necessary to compute the Index Level. The inability of the Index Administrator to source necessary data to calculate the relevant formulae of the Index may affect the Index Level. In addition, the Index Administrator makes no warranty as to the correctness or completeness of that information and takes no responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index Level.

The policies of the Index Administrator and changes that affect the composition and the Index Components could affect the Index Level

The policies of the Index Administrator concerning the calculation of the Index Level and the values of the Index Components could affect the Index Level.

The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, modify the methodology for calculating the Index Level and the values of the Index Components. In addition, under a number of circumstances the Index Administrator may make certain changes to the way in which the Index Level or the value of any of the Index Components is calculated. The Index Administrator may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index, in which case it may become difficult to determine the Index Level. Notice of such amendments shall be provided in advance on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the future level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

The level of any Index Component that is an underlying index may affect the Index Level at any time

The level of any Index Component that is an underlying index may affect the Index Level at any time. Prospective investors should carefully read and consider the publicly available index description or manual containing information about such underlying index, including the risk factors associated with a notional investment in such underlying index.

The occurrence of certain events with respect to an Index Component that is an underlying index may affect the Index Level

The prices of component securities or other financial instruments comprising an Underlying Index may be adversely impacted by a wide range of events. For example, component securities or other financial instruments comprised in an Underlying Index may be subject to corporate actions and other extraordinary events, such as mergers, tender offers, extraordinary dividends and nationalisations. The administrator of the underlying index may be entitled to adjust the composition of the underlying index pursuant to the rules of the underlying index. Any such events or actions may affect or have an adverse effect on the level of such underlying index and in turn on the Index Level.

Market and other activities in respect of the underlying index may contribute to an increased level of investment in the underlying index.

The administrator of the underlying index has licensed, and may continue to license, the underlying index for use by other market participants, for publication in newspapers and periodicals, for distribution by information and data dissemination services and for various other purposes, any of which may contribute to an increased level of investment in the underlying index. This may have an adverse impact on the level of the underlying index and consequently the Index Level.

The administrator of the underlying index may be required to replace a component security comprised in an underlying index if the existing component security is removed

The underlying index comprises component securities. Data concerning the component securities will be used to calculate the underlying index. If any component security was to be removed in accordance with the rules of the index methodology of the underlying index, a comparable security may be selected by the administrator of the underlying index, if available, to replace that component security. The replacement of any component security may have an adverse impact on the level of the underlying index and consequently, the Index Level.

The policies of the administrator of the underlying index and changes that affect the underlying index could affect the level of the underlying index

The policies of the administrator of the underlying index concerning its calculation could affect the level of the underlying index. The level of the underlying index could also be affected if the administrator of the underlying index changes these policies, for example, by materially changing the manner in which it calculates the underlying index, or if it cancels or fails to calculate or publish the underlying index, in which case it may become difficult or inappropriate to determine the market value of any financial products linked to the underlying index (including the Index Level). If any such policies relating to the underlying index are changed, or the calculation or publication of the underlying index is discontinued or suspended, this could affect the Index Level.

The administrator of the underlying index will have the authority to make determinations that could materially affect the performance of the underlying index in various ways

The underlying index was developed, and is currently owned, calculated and maintained, by the administrator of the underlying index. The administrator of the underlying index is responsible for the composition, calculation and maintenance of the underlying index and has determinative influence over its composition, calculation and maintenance. The judgements that the administrator of the underlying index makes in connection with the composition, calculation and maintenance of the underlying index, could affect the level of the underlying index and therefore the Index Level. The administrator of the underlying index may decide to discontinue calculating and publishing the underlying index and has no obligation to take the interests of holders of any product directly or indirectly linked to the performance of the underlying index into consideration for any reason in making such determination.

There is no affiliation between the administrator of the underlying index and the Index Administrator and the Index Administrator is not responsible for any disclosure by the administrator of the underlying index

Neither the Index Administrator nor any of its affiliates is affiliated with the administrator of the underlying index as administrator of the underlying index. Neither the Index Administrator nor any of its affiliates assume any responsibility for the accuracy or the completeness of any information about the underlying index. Prospective investors should make their own investigation into the underlying index.

Short Positions, Use of Derivative Instruments and Leveraging

An asset or liability value to which the Index is linked may involve taking short positions in investments, through the use of short selling. This may represent significant investment risk as borrowed securities must be replaced by purchases at current market prices in order to close out a short position, and any appreciation in the value of the investments concerned will result in losses, as well as stock borrowing costs being incurred and may be only suitable for prospective investors who understand the risks involved in trading in sophisticated and volatile markets. In addition, a trading strategy may involve trading in futures, options, forward exchange contracts and other derivative instruments and may also involve leveraged trading positions. This may also represent a significant investment risk. As a result, relatively small price movements may result in substantial losses or gains.

Trading and other transactions by the Index Administrator and its affiliates in the Index or the Index Components may affect the Index Level

The Index Administrator and its affiliates may also engage in trading in the Index, the Index Components, futures or options on the Index Components and other investments relating to or based on the Index or the Index Components on a regular basis as part of its general business, for proprietary accounts, for other accounts under management, to facilitate transactions for customers or to hedge obligations under products linked to the Index or Index Components. Although they are not intended to, any of these activities could adversely affect the value of the Index Components or the Index Level. It is possible that one or more of the Index Administrator and its affiliates could receive substantial returns from these activities while the value of the Index Components and the Index Level decline.

The Index Administrator or its affiliates may also issue or underwrite securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of any of the foregoing.

With respect to any of the activities described above, neither the Index Administrator nor its affiliates has any obligation to take into consideration at any time the impact of such activities on the value of the Index Components or the Index Level.

Termination or Suspension of the Index

The Index Administrator is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated or temporarily suspended at any time. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on the Securities.

Amendment or Modification to the Index

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Administrator, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any such amendment, modification or adjustment may have an adverse effect on the Index Level. The Index Administrator will apply the method described in the Index Manual for the composition of the Index and calculation of the Index Level. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, also make changes to the provisions of this Index Manual and the method applied to calculate the Index Level, which it deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect or ambiguous provisions. Notice of such amendments, modifications or adjustments shall be provided on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

Index Administrator Discretion

The Index confers discretion on the Index Administrator in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. Although any such determinations, calculations and corrections must be made by the Index Administrator in good faith, the exercise of such discretion in the making of any calculations, determinations and corrections may adversely affect the performance of the Index. Any such determination, calculation or correction by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding. The Index Administrator will determine whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index Administrator is a division, is the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take into consideration the needs of any Securityholder at any time.

Change of Index Owner and Index Administrator

The Index Owner may without the consent of the Securityholders replace the Index Administrator (the “**Successor Index Administrator**”) at its discretion, and furthermore, may also designate a successor Index Owner (the “**Successor Index Owner**”) at its discretion – in the event of such replacement, any reference to the “Index Administrator” and/or the “Index Owner” shall be construed as a reference to the Successor Index Administrator and the Successor Index Owner, respectively.

Fees and Costs

The Index Level will be reduced by bid/offer spreads and/or a fee deduction which represents an approximation of the costs incurred by a hypothetical investor replicating the Index, including but not limited to those costs attributable to linking (and, therefore, notionally exposing) the relevant strategy to the Index Components. Such cost is not passed on to the Securityholders as a payment but will instead be deducted from the Index Level in accordance with this Prospectus. As such, prospective investors should understand that such cost may have a material effect on the Index Level.

Simulated history

As limited historical performance data exist with respect to the Index, any notional investment in the Index may involve greater risk than a notional investment in indices or strategies with a proven track record. The Index was first calculated on or around the index commencement date and, therefore, lacks historical performance prior to such date. All such retrospective closing levels are simulated based on quantitative screening only. They must be considered hypothetical and illustrative only.

The actual performance of the Index may be materially different from the results presented in any simulated history relating to the Index. Past performance should not be considered indicative of future performance.

Equity market risks may affect the Index Level

Because the Index, and/or any Index Component that is an index, includes equity securities, it is expected that the Index Level will fluctuate in accordance with changes in the financial condition of the relevant issuer(s) of its component stocks, the value of common stocks generally and other factors. The financial condition of the issuer(s) of the equity securities may become impaired or the general condition of the equity market may deteriorate, either of which may cause a decrease in the Index Level. Common stocks are susceptible to general equity market fluctuations, to speculative trading by third parties and to volatile increases and decreases in value as market confidence in and perceptions regarding the security or securities comprising the Index change. Investor perceptions regarding the issuer of an equity security comprising the Index or an Index Component are based on various and unpredictable factors, including expectations regarding government, economic, monetary and fiscal policies, inflation and interest rates, economic expansion or contraction, and global or regional political, economic, and banking crises.

In case of a **not exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of “Underlying” contained in the section “Product Terms” of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to not exchange traded fund units as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in fund units

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of the fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the Fund Units. **Potential investors should seek respective advice and familiarise themselves with the specific risk profile of the fund and the category of assets, in which the fund invests, and seek the advice of a professional, if necessary.**

Market risk

Given that reduced market prices or losses in value incurred by the securities or other investments held by the fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, will be reflected in the price of individual fund units, 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 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 and thus of the Securities.

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 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. In addition, Securityholders face the risk that in case of a delayed redemption of the Securities they will be able to reinvest the relevant return only at a later point in time and, maybe at less favourable terms.

Liquidation of a fund

It cannot be ruled out that a fund 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 being replaced by another fund. In addition, there is also the possibility of a premature termination of the Securities by the Issuer.

Concentration risks

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

Currency risks

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

Markets with limited legal certainty

The fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may invest in markets with a low legal certainty and will then be subject to additional risks, such as the risk of reliable governmental measures, which may entail a loss in the fund's value.

Dependence on investment manager

The performance of the fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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.

Conflicts of interest

In the operation of the fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component certain conflicts of interest may arise that can have negative impact on the fund's performance. For persons involved in the fund management or advisory activities in relation to the fund conflicts of interest can arise from retrocessions or other inducements. In addition, persons involved in the fund management or advisory activities to the fund or their employees may provide services such as management, trading or advisory services for third parties at the same time. Although they will usually aim to distribute the investment opportunities equally to their clients, the fund portfolio and portfolios of other clients may differ even if their investment objectives are similar. Any of these persons might be induced to allocate lucrative assets first to a portfolio involving the highest fees. Persons providing management, trading or advisory services to the fund may make recommendations or enter into transactions which are different to those of the fund or may even compete with the fund.

Fees on different levels

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

Performance fees may be agreed upon on the level of the fund. Such fee arrangements can create an inducement to invest assets in a more risk oriented or speculative manner than would be the case if no performance fee arrangement existed. Performance fees may even be incurred where the overall fund performance is negative. Consequently performance fees can be incurred on the level of the fund even if an investment in the Securities results in a loss to the investor.

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 the Fund, and, consequently, of the Securities.

In case of an **exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to exchange traded fund units in an exchange traded fund as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in fund units

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of so-called exchange traded funds used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the Fund Units. **Potential investors should seek respective advice and familiarise themselves with the specific risk profile of the fund and the category of assets, in which the fund invests, and seek the advice of a professional, if necessary.**

Concept of an Exchange Traded Fund; Listing

An exchange traded fund ("ETF" or the "Fund") is a fund managed by a domestic or non-domestic management company or, as the case may be, an estate organised as a corporate fund, whose fund units ("Fund Units") are listed on a securities exchange. No assurance is given that such admission or listing will be maintained during the whole life of the Securities. In addition, a listing does not imply that the Fund Units are liquid at any time and, hence, may be sold via the securities exchange at any time, since trading in the securities exchange may be suspended in accordance with the relevant trading rules.

Pricing Factors; Use of Estimates

The price of the ETF used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component mainly depends in the price per unit of the ETF and, consequently, on the aggregate value of assets held by the ETF less any liabilities, so-called net asset value. Any negative performance or losses of the securities or other investments made by the Fund 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 Fund and a decline in the value of the Fund Units. Even a broad spread of its investments and a strong diversification of the Fund's investments cannot exclude the risk that any negative development on certain markets or exchanges will lead to a decline in the price per unit of the ETF.

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

Replication of the performance of a benchmark; tracking error

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

For the purpose of tracking a Benchmark, ETFs can use full replication and invest directly in all components comprised in the 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 Benchmark. It cannot be excluded that the performance of the ETF differs from the performance of the 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 Benchmark and its components. In case that the underlying 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 the Securities.

Tracking a Benchmark typically entails further risks:

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

Concentration risks

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

Currency risks

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

Fees on different levels

Fees charged by the ETF may have a significant negative impact on the value of the Fund Units and the net asset value of the ETF. Fees charged in relation to an ETF can be incurred on different levels. Usually fees, e.g. management fees, are incurred at fund level. In addition, expenses and cost may be incurred when the services of third parties are commissioned in connection with the fund administration. With respect to investments made by the 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, in the ETF's performance.

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

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 the Fund, and, consequently, of the Securities.

In case of a **futures contract as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to futures contracts as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in futures contracts

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of the futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any

investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the futures contract.

Futures contracts are standardised transactions

Futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component 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.

Securities with rolling futures contracts as Underlying or, as the case may be, as Basket Component

For the purpose of trading on an exchange, futures contracts are standardised with respect to their term (e.g. 3, 6, 9 months). Futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may have an expiration date different from the term of the Securities. In such a case, the Issuer will replace the underlying futures contract by a futures contract which - except for its expiration date, which will occur on a later date - has the same contract specifications as the initial underlying (the "Roll-over"). Such a Roll-over can be repeated several times.

Contango and backwardation

The prices of the longer-term and the shorter-term futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component can differ even if all other contract specifications are the same. If the prices of longer-term futures contracts are higher than the price of the shorter-term futures contract to be exchanged (so-called contango), the number of futures contracts held is reduced with the Roll-over. Conversely, if the prices of short-term futures are higher (so-called backwardation), the number of futures contracts held is increased with the Roll-over (without taking into account roll-over expenses). In addition, expenses for the roll-over itself are incurred. This may result in a negative effect for the value of the Securities and the redemption.

Replacement or termination

If it is impossible to replace an expiring futures contract with a futures contract with identical features (except for the term to maturity), the Final Terms may provide for replacement with another, potentially less advantageous, futures contract or termination by the Issuer. Therefore, Securityholder cannot rely on participating in the performance of the original futures contract throughout the entire term of the Securities.

No parallel development of spot price and futures price

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

In case of an **interest rate and a reference rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to interest rates and reference rates as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Similar risks to a direct investment in interest rates or, as the case may be, reference rates

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of the interest rate or, as the case may be, reference rate used as the Underlying or, as the case may be, a Basket

Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in an interest rate or, as the case may be, a reference rate.

Interest rates and reference rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are determined by offer and demand on the international money and capital markets, which in turn are influenced by economic factors, speculation and interventions by central banks and governments as well as other political factors. The interest rate level on the money and capital markets is often highly volatile. Securityholders are subject to the risk of changing interest rates, because an investment in the Securities linked to an interest rate as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may bear similar market risks to a direct investment in an interest rate.

In case of an **currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following risks **specifically related to currency exchange rates as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Securities with currency exchange rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component refer to a specific currency or specific currencies. Payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the amount originally invested by the Securityholder. An investment in Securities linked to currency exchange rates as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying currency(ies). In particular, this will apply if the relevant underlying currency is the currency of an emerging market jurisdiction. Therefore, potential investors should be familiar with foreign exchange rates as an asset class. Furthermore, legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Securities.

In cases of currency exchange rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. **Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit or, as the case may be, threshold, if applicable, described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Manager.**

The following version of the risk factors is drawn-up 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.

2. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)

Nachstehend werden verschiedene Risikofaktoren beschrieben, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind. Welche Faktoren einen Einfluss auf die unter dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem regulierten Markt gelisteten Wertpapiere haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Wertpapiere und des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Korbbestandteile. Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst erfolgen, nachdem alle für die jeweiligen Wertpapiere relevanten Faktoren zur Kenntnis genommen und sorgfältig geprüft wurden. **Potenzielle Erwerber sollten jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts stützen und sich gegebenenfalls von ihrem Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Berater diesbezüglich beraten lassen.**

I. Emittentenspezifische Risikohinweise

Die Wertpapiere beinhalten ein sog. Emittentenrisiko, das auch als Schuldnerisiko oder Kreditrisiko der Investoren bezeichnet wird. Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass die UBS AG zeitweise oder andauernd nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen.

Um die mit der Emittentin der Wertpapiere verbundenen Risiken einschätzen zu können, sollten potentielle Anleger die in dem Abschnitt "Risikofaktoren" des Registrierungsformulars der UBS AG vom 16. April 2015, in seiner durch den Nachtrag Nr. 1 vom 25. Juni 2015 und den Nachtrag Nr. 2 vom 20. August 2015 nachgetragenen Fassung, und per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen, beschriebenen Risikofaktoren berücksichtigen.

II. Wertpapierspezifische Risikohinweise

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten Risiken. Diese Risiken können unter anderem aus Risiken aus dem Aktienmarkt, Rohstoffmarkt, Rentenmarkt, Devisenmarkt, Zinssätzen, Marktvolatilität, wirtschaftlichen und politischen Risikofaktoren bestehen, sowohl einzeln als auch als Kombination dieser und anderer Risikofaktoren. Die wesentlichen Risikofaktoren werden nachstehend dargestellt. Potenzielle Erwerber sollten Erfahrung im Hinblick auf Geschäfte mit Instrumenten wie den Wertpapieren und dem Basiswert bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteilen haben. **Potenzielle Erwerber sollten die Risiken, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, verstehen und eine Anlageentscheidung zusammen mit ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern nur nach eingehender Prüfung der folgenden Punkte treffen: (i) Die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere in Anbetracht ihrer eigenen besonderen Finanz-, Steuer- und sonstigen Situation, (ii) die Angaben in dem Basisprospekt und (iii) dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen.**

Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst nach einer Abschätzung des Verlaufs, des Eintritts und der Tragweite potenzieller künftiger Wertentwicklungen des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile erfolgen, da der Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Produktbedingungen zusammen mit den in dem Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen, gemeinsam die "Bedingungen" der jeweiligen Wertpapiere, gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags unter anderem von Schwankungen der vorgenannten Art abhängt. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Potenzielle Erwerber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es sich bei den Wertpapieren um eine **Risikoanlage** handelt, die mit der Möglichkeit von **Totalverlusten** hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn die gemäß den Bedingungen der Wertpapieren erhaltenen Beträge unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. Auch wenn die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags

kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst auf den Mindestbetrag begrenzt ist, tragen Investoren das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen **Verlustrisiken** zu tragen.

Soweit in den "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere nicht ausdrücklich vorgesehen, verbriefen die Wertpapiere weder einen Anspruch auf Festzins oder zinsvariable Zahlungen noch auf Dividendenzahlung und werfen **keinen laufenden Ertrag** ab. Mögliche Wertverluste des Wertpapiers können daher nicht durch andere Erträge des Wertpapiers kompensiert werden.

Potenzielle Erwerber werden ausdrücklich aufgefordert, sich mit dem besonderen Risikoprofil des in dem Basisprospekt beschriebenen Produkttyps vertraut zu machen und gegebenenfalls fachkundigen Rat in Anspruch zu nehmen.

1. **Spezielle Risiken im Zusammenhang mit Besonderheiten der Wertpapierstruktur**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere müssen vor einer Investition in die Wertpapiere beachten, dass die folgenden Besonderheiten der Wertpapiere, soweit diese in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, negative Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags haben können, und dementsprechend besondere Risikoprofile aufweisen:

Im Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Partizipationsfaktor**", "**Leverage Faktor**", "**Multiplikationsfaktor**" bzw. "**Bezugsverhältnis**" als anwendbar angegeben ist,

sollten potentielle Erwerber beachten, dass die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors, des Multiplikationsfaktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts dazu führt, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors, des Multiplikationsfaktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass bei den Wertpapieren der Auszahlungsbetrag auf den in den Bedingungen der Wertpapiere vorgegebenen Höchstbetrag beschränkt ist. Im Vergleich zu einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile ist die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere deshalb auf den Höchstbetrag begrenzt.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags allein auf die Wertentwicklung des Maßgeblichen Basiswerts, und damit auf den Basiswert, der eine bestimmte vorgegebene Wertentwicklung aufweist, wie beispielsweise die **negativste** Wertentwicklung während eines Beobachtungszeitraums, abgestellt wird.

Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb bewusst sein, dass die Wertpapiere im Vergleich zu Wertpapieren, die sich auf nur einen Basiswert beziehen, ein erhöhtes Verlustrisiko aufweisen. Dieses Risiko wird nicht dadurch verringert, dass sich die übrigen Basiswerte positiv bzw. negativ entwickeln, da diese bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags unberücksichtigt bleiben.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass der durch die Wertpapiere verbrieft Anspruch der Wertpapiergläubiger mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit berechnet und/oder der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt wird, weshalb sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere darüber im Klaren sein sollten, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Währungswechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit abhängt.

Derartige Entwicklungen können das Verlustrisiko der Wertpapiergläubiger zusätzlich dadurch erhöhen, dass sich durch eine ungünstige Entwicklung des betreffenden Währungswechselkurses der Wert der erworbenen Wertpapiere während ihrer Laufzeit entsprechend vermindert oder sich die Höhe des möglicherweise unter den Wertpapieren zu zahlenden Auszahlungsbetrags entsprechend vermindert. Währungswechselkurse werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind (zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Einschränkungen).

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags (ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags) kapitalgeschützt sind, das heißt der Anleger erhält zum Ende der Laufzeit, im Fall von Wertpapieren, die an die Entwicklung eines Basiswerts gebunden sind, sogar unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile jedenfalls den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen kapitalgeschützten Mindestbetrag. Erwirbt ein Investor die Wertpapiere zu einem Preis, der über dem Mindestbetrag liegt, so sollte dem potenziellen Erwerber bewusst sein, dass sich der (anteilige) Kapitalschutz nur auf den kleineren Mindestbetrag bezieht. Dabei ist zudem zu beachten, dass der Kapitalschutz nur zum Ende der Laufzeit, das heißt soweit die Wertpapiere nicht gekündigt worden sind bzw., soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, vorzeitig verfallen sind, greift. Der Geldbetrag, der bei vorzeitiger Fälligkeit der Wertpapiere geleistet wird, kann erheblich geringer sein als der Betrag, der bei Greifen des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere mindestens zu zahlen wäre.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass sie trotz des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen, tragen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass die Wertpapiere - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit haben. Das in den Wertpapieren verbrieft Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag

ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstermin erfolgen.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass im Fall einer Ausübung der Wertpapiere entweder durch die Emittentin oder den Wertpapiergläubiger an einem Ausübungstag in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren der für die Bestimmung des Abrechnungskurses bzw. Referenzpreises maßgebliche Bewertungstag bzw. Letzte Bewertungstag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, ein Tag ist, der einen erheblichen Zeitraum, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, auf den Ausübungstag folgt. Sämtliche ungünstigen Schwankungen des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach dem maßgeblichen Ausübungstag bis zum Bewertungstag bzw. dem Letzten Bewertungstag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, gehen zu Lasten des maßgeblichen Wertpapiergläubigers.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeder Wertpapiergläubiger eine festgelegte Mindestanzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen muss, um das in den Wertpapieren verbrieft Wertpapierrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen). Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden.

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

haben die Wertpapiergläubiger kein Kündigungsrecht und können die Wertpapiere daher während ihrer Laufzeit nicht von den Wertpapiergläubigern gekündigt werden. Vor Laufzeitende ist, soweit es nicht zu einer vorzeitigen Rückzahlung oder zu einer Kündigung durch die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere oder, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, zu einer Ausübung des Wertpapierrechts durch die Wertpapiergläubiger kommt, die Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) daher nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Wertpapiergläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

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

sollten potenzielle Erwerber beachten, dass der maßgebliche Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, der sog. Basiswährung,

bestimmt wird. Der maßgebliche Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, der für die Bestimmung der unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Beträge verwendet wird, wird in der Auszahlungswährung ausgedrückt, ohne Bezugnahme auf den Wechselkurs zwischen der Basiswährung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der Auszahlungswährung (so genanntes "Quanto"-Ausstattungsmerkmal). Insoweit kann der relative Zinsunterschied zwischen dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Basiswährung und dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Auszahlungswährung den Wert der Wertpapiere nachteilig beeinflussen.

2. Auswirkungen der Abstufung des Ratings der Emittentin

Die allgemeine Bewertung der Emittentin, ihre Verbindlichkeiten bedienen zu können, kann den Wert der Wertpapiere beeinflussen. Diese Bewertung ist grundsätzlich abhängig von den Ratings, die die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen von Ratingagenturen, wie Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Fitch Ratings Limited, Moody's Investors Service, Inc. und Scope Ratings AG, erhalten haben. Jede Abwertung des Ratings der Emittentin durch eine Ratingagentur kann daher eine negative Auswirkung auf den Wert der Wertpapiere haben.

3. Ratings sind keine Empfehlungen

Die Ratings der UBS AG als Emittentin sollten unabhängig von ähnlichen Ratings anderer Unternehmen und vom Rating (falls vorhanden) ausgegebener Schuldverschreibungen oder derivativer Wertpapiere beurteilt werden. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren, die von dem bewerteten Unternehmen begeben oder garantiert werden, und unterliegen jeder Zeit Überprüfungen, Neubewertungen, Aussetzungen, Herabsetzungen oder Aufhebungen durch die entsprechende Ratingagentur.

Ein Rating der Wertpapiere (falls vorhanden) ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann zu jeder Zeit Gegenstand von Überarbeitungen, Neubewertungen, Aussetzungen, Herabsetzungen oder Aufhebungen zu jeder Zeit durch die entsprechende Ratingagentur sein. Jedes Rating sollte unabhängig von Ratings anderer Wertpapiere, jeweils in Bezug auf die erteilende Ratingagentur und die Art des Wertpapiers, beurteilt werden.

Zudem können auch Ratingagenturen, die nicht von der Emittentin beauftragt oder anderweitig angewiesen wurden, die Wertpapiere zu raten, die Wertpapiere bewerten und falls solche "unaufgeforderten Ratings" schlechter ausfallen als die entsprechenden Ratings, die den Wertpapieren von den jeweiligen beauftragten Ratingagenturen zugewiesen wurden, könnten solche Ratings eine negative Auswirkung auf den Wert der Wertpapiere haben.

4. Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung

Die durch die Wertpapiere begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. **Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Anleger einen Totalverlust ihrer Investition in die Wertpapiere erleiden.**

5. Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-in ausgesetzt

Die Emittentin und die Wertpapiere unterliegen dem Schweizer Bankengesetz sowie der Bankeninsolvenzverordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("**FINMA**"), die die FINMA als zuständige Abwicklungsbehörde insbesondere ermächtigt, unter Umständen bestimmte Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (sogenannter Bail-In) ein. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren befreien und die 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 schlechtesten 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 der Bestandsgefährdung oder Abwicklung, einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben.

6. *Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen der Fähigkeit der Emittentin oder von UBS, ihr Geschäft neu zu strukturieren*

Während den letzten zwei Jahren hat UBS eine Reihe von Maßnahmen ergriffen, um die Abwicklungsfähigkeit der Gruppe als Reaktion auf die sog. "Too Big To Fail" ("TBTF") Anforderungen in der Schweiz und anderen Ländern, in denen die Gruppe tätig ist, zu verbessern. UBS Group AG hat ein Tauschangebot für Aktien der UBS und ein Verfahren nach dem Schweizer Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel um Minderheitenaktionäre der UBS AG ausschließen zu können, abgeschlossen und hält zum Datum dieses Prospekts sämtliche ausstehenden Aktien der UBS AG und ist die Holding-Gesellschaft der UBS Gruppe.

Im Juni 2015 hat UBS sein Retail & Corporate and Wealth Management Geschäft in der Schweiz an die UBS Switzerland AG, eine Bankgeschäftstochter der UBS AG in der Schweiz, übertragen.

Im Vereinigten Königreich hat UBS die Implementierung eines stärker selbstständigen Geschäfts- und Betriebsmodells für UBS Limited abgeschlossen, unter dem UBS Limited einen größeren Anteil des Risikos und der Prämie an ihren Geschäftsaktivitäten trägt und behält.

Im dritten Quartal hat UBS die UBS Business Solutions AG als direkte Tochter der UBS Group AG gegründet, die als Dienstleistungsunternehmen innerhalb der Gruppe fungiert. UBS wird die Rechte an der Mehrheit der jeweils als Tochtergesellschaften bestehenden Dienstleistungsunternehmen auf diese Gesellschaft übertragen. UBS erwartet, dass die Übertragung der gemeinsamen Service- und Unterstützungsfunktionen auf die Struktur des Dienstleistungsunternehmens in einem gestaffelten Prozess während des Jahres 2018 umgesetzt wird. Der Zweck dieser Struktur ist es, die Abwicklungsfähigkeit der Gruppe zu verbessern indem es UBS ermöglicht wird, die operative Kontinuität der notwendige Dienste aufrecht zu erhalten sollte ein Sanierungs- oder Abwicklungsfall eintreten.

UBS AG hat eine neue Tochtergesellschaft, UBS Americas Holding LLC, gegründet, die von der UBS noch vor dem 1. Juli 2016 als dem Stichtag der neuen Regeln für ausländische Banken in den Vereinigten Staaten von Amerika gemäß dem Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank**") als dazwischengeschaltete Holding-Gesellschaft für ihre U.S. Tochtergesellschaften verwendet werden soll. Während des dritten Quartals 2015 hat UBS AG seine Eigenkapital Beteiligung an solchen Tochterunternehmen, die hauptsächlich in den Vereinigten Staaten von Amerika tätig sind, an die UBS Americas Holding LLC überführt, um den Anforderungen unter Dodd-Frank zu entsprechen, wonach der dazwischengeschalteten Holding-Gesellschaft sämtliche US-Aktivitäten, außer im Fall von Niederlassung der UBS AG, zugeordnet sein müssen.

UBS AG hat eine neue Tochtergesellschaft, UBS Asset Management AG, gegründet, in die UBS beabsichtigt, die Mehrheit der operativen Tochtergesellschaften der Asset Management während des Jahres 2016 einzubringen. UBS erwägt weiterhin zusätzliche Änderungen an den rechtlichen Einheiten, die von der Asset Management verwendet werden, einschließlich der Übertragung der Aktivitäten, die von der UBS AG in der Schweiz durchgeführt werden, auf eine Tochtergesellschaft der UBS Asset Management AG.

UBS wird auch weiterhin zusätzliche Änderungen an der rechtlichen Struktur der Gruppe erwägen, um so auf Kapital- oder aufsichtsrechtliche Anforderungen reagieren zu können und eine für die Gruppe mögliche Verringerung der Kapitalanforderungen zu erreichen. Solche Änderungen können die Übertragung der operativen Tochtergesellschaften der UBS AG zu direkten Tochtergesellschaften der UBS Group AG, die Konsolidierung der operativen Tochtergesellschaften in der Europäischen Union, und Anpassungen der bilanzierenden Einheiten oder der geographischen Ausrichtung von Produkte und Dienstleistungen beinhalten. Diese strukturellen Änderungen werden fortlaufend mit der FINMA und anderen Aufsichtsbehörden diskutiert und bleiben Gegenstand von Unwägbarkeiten, die die Durchführbarkeit, den Umfang und den zeitlichen Rahmen beeinträchtigen können.

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, Beteiligung, 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 unter den Bedingungen der Wertpapiere ausgelöst. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass solche Änderungen, sollten sie eintreten, das Rating der Emittentin nicht negativ beeinträchtigen und/oder nicht die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds erhöhen. Solche Änderungen, sollten sie eintreten, können die Fähigkeit der Emittentin Zinsen auf die Wertpapiere zu zahlen negativ beeinflussen.

7. Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter bestimmten Umständen, wie zum Beispiel in dem Fall, dass die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts bzw. eines Korbbestandteils endgültig eingestellt wird, oder (ii) dass auf Grund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) nach billigem Ermessen der Emittentin das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung des Basiswerts bzw. eines Korbbestandteils für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird, die Möglichkeit hat, die Wertpapiere insgesamt vor dem planmäßigen Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. Im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, ist die Emittentin Gemäß den Bedingungen der Wertpapiere dabei auch dann zu einer Kündigung berechtigt, wenn die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin durch eine Übernahme der Aktien maßgeblich beeinträchtigt wird, ohne dass es zu einer Einstellung der Börsennotierung der maßgeblichen Aktiengesellschaft kommen muss. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag kündigt und vorzeitig tilgt, hat der Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem maßgeblichen Kündigungstag. Zudem kann der Kündigungsbetrag, der bei Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gegebenenfalls gezahlt wird, erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zu zahlen wäre.

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil 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 berücksichtigt, die sie nach billigem Ermessen für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung - und damit als Kündigungsbetrag - festgelegte Geldbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Wertpapiergläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.

8. Mögliche Kursschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach Kündigung der Wertpapiere

Soweit die Laufzeit der Wertpapiere durch die Emittentin vorzeitig gemäß den Bedingungen der Wertpapiere beendet wird, müssen potenzielle Erwerber der Wertpapiere beachten, dass ungünstige Schwankungen des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung der Emittentin bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition

“Wertpapiere” das Produktmerkmal “**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**” als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags zu Lasten der Wertpapiergläubiger gehen.

9. Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Wertpapierrechts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen zu Grunde liegende Konzept geändert wird, so genannte Potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

10. Ersetzung der Emittentin

Vorausgesetzt, dass die Emittentin nicht mit ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin in Übereinstimmung mit den Wertpapierbedingungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die “**Nachfolge-Emittentin**”) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen.

Dies kann Auswirkungen auf eine Notierung der Wertpapiere haben und insbesondere dazu führen, dass die Nachfolge-Emittentin erneut die Zulassung zum relevanten Markt oder zur Börse, an der die Wertpapiere gehandelt werden, beantragen muss. Ferner unterliegt jeder Wertpapiergläubiger nach einem solchen Austausch dem Kreditrisiko der Nachfolge-Emittentin.

11. Festlegungen durch die Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle hat nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere bestimmte Ermessensfreiheiten (i) bei der Feststellung, ob bestimmte Ereignisse (insbesondere, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere, ein Potenzielles Anpassungsereignis oder eine Marktstörung) eingetreten sind, (ii) bei der Feststellung der sich daraus ergebenden Anpassungen und Berechnungen, (iii) hinsichtlich der Anpassungen des Basiswert bzw. der Korbbestandteile und (iv) hinsichtlich des Verschiebens von Bewertungen oder Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere. Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach ihrem billigen Ermessen vor. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung sich auf den Wert der Wertpapiere und die Erträge daraus 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.

12. Weitere wertbestimmende Faktoren

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Veränderungen des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Faktoren gehören die Laufzeit der Wertpapiere, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile konstant bleibt.

So sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf den Basiswert bzw. der Korbbestandteile verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen abgeleitet wird. Der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen (Wertsteigerungen und Wertverlust) sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS, volkswirtschaftlichen

Faktoren und Spekulationen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile beeinflussen den Handelspreis des Wertpapiers und es ist nicht möglich im Voraus zu bestimmen, ob der Marktpreis des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile steigen oder fallen bzw. sich verbessern oder verschlechtern wird.

13. **Einfluss von Nebenkosten**

Provisionen und andere Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren anfallen, können - insbesondere in Kombination mit einem niedrigen Auftragswert - zu Kostenbelastungen führen, **die den unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag der Höhe nach erheblich vermindern können**. Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb vor Erwerb eines Wertpapiers über alle beim Kauf oder Verkauf des Wertpapiers anfallenden Kosten einschließlich etwaiger Kosten ihrer Depotbank bei Erwerb und bei Fälligkeit der Wertpapiere informieren.

14. **Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Anleger ein entsprechender Verlust entsteht.

15. **Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität**

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 diese in den jeweiligen 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, kann nicht zugesichert werden, dass diese Zulassung oder Notierung beibehalten werden 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 an keiner Wertpapier-Börse gehandelt, können Informationen über die Preise schwieriger bezogen werden, und die unter Umständen bestehende Liquidität der Wertpapiere kann nachteilig beeinflusst werden. Die gegebenenfalls bestehende Liquidität der Wertpapiere kann ebenfalls durch Beschränkung des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Ländern beeinflusst werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere zu einem beliebigen Kurs im offenen Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung zu erwerben. Alle derart erworbenen Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden.

Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, 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 geringen Anzahl tatsächlich emittierter Wertpapiere die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und des Erwerbs sämtlicher Wertpapiere durch Anleger wäre.

Der oder die Manager beabsichtigt bzw. beabsichtigen, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der oder die Manager hat bzw. haben sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt bzw. übernehmen keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der oder die Manager bestimmt bzw. bestimmt 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 des Wertpapiere vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein. **Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf**

vertrauen, die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.

16. Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist

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 Zeitraum während der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist zurückzunehmen. Im Falle einer Rücknahme der Einladung Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, werden keinerlei Kaufangebote angenommen werden. In einem solchen Fall werden Zahlungen, die ein Anleger in Zusammenhang mit dem Kauf von Wertpapieren an die Berechtigter 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 Einladung Angebote zu unterbreiten 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 das Wiederanlagerisiko selbst.

Die Emittentin kann die Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, die Zeichnungsfrist zudem vorzeitig beenden - 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 Beendigung der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist Auswirkungen auf das tatsächliche Ausgabevolumen bzw. den Gesamtnennbetrag 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 vorgesehenen Ausgabebetrag der Wertpapiere zu verschieben. Im Falle einer solchen Verschiebung des Ausgabebetages werden in Zusammenhang mit den Wertpapieren keine Ausgleichszahlungen geleistet und es werden keine 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.

17. Verkörperung und Verwahrung der Wertpapiere

Wertpapiere, die unter dem Basisprospekt begeben werden, können sowohl als Inhaberpapiere in physischer Form verbrieft zur Hinterlegung bei dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. in dessen Auftrag (einschließlich von Schweizer Globalkunden oder (Vorläufigen oder Dauer-) Globalkunde(n)) oder auch unverbrieft und dematerialisiert zur Registrierung in Form von Bucheinträgen bei dem maßgeblichen Clearingsystem (im Fall von Bucheffekten, Schwedischen Wertpapieren, Finnischen Wertpapieren, Norwegischen Wertpapieren, Dänischen Wertpapieren, Italienischen Wertpapieren und Französischen Wertpapieren) ausgegeben werden.

Dementsprechend müssen sich die Wertpapiergläubiger im Zusammenhang mit Übertragungen, Zahlungen und Kommunikation auf das Verfahren des jeweils maßgeblichen Clearingsystems und das jeweils anwendbare Recht verlassen

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearingsystems bzw. einer gemeinsamen Verwahrstelle/FISA Verwahrungsstelle als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Wertpapiergläubiger.

18. Preisbildung von Wertpapieren

Die Preisbildung dieser Wertpapiere orientiert sich im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren regelmäßig nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage in Bezug auf die Wertpapiere, da

Wertpapierhändler möglicherweise im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere stellen. Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der theoretische Wert von Wertpapieren grundsätzlich auf Grund des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und des Werts der weiteren Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.

Die möglicherweise gestellten Kurse stimmen nicht notwendigerweise mit dem vom Wertpapierhändler ermittelten inneren Wert der Wertpapiere überein.

19. Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Wertpapiergläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

20. Inanspruchnahme von Krediten

Wenn Anleger den Erwerb der Wertpapiere mit einem Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen, zusätzlich zu der Rückzahlung und Verzinsung des Kredits, auch den unter den Wertpapieren eingetretenen Verlust hinnehmen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Erwerber von Wertpapieren sollten nie darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Wertpapiergeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr sollten vor dem kreditfinanzierten Erwerb eines Wertpapiers die maßgeblichen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüft werden, ob der Anleger in die Wertpapiere zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der von ihm erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

21. Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Ausgabetag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschließen. Die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen kann die für die Auflösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

22. Besteuerung der Wertpapiere

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

23. Zahlungen unter den Wertpapieren können gemäß Einbehalten nach US-Recht unterliegen

Investoren, die in die Wertpapiere investieren, werden darauf hingewiesen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer unterliegen können:

Zahlungen auf die Wertpapiere unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß US Tax Code

Section 871(m) des US Tax Code schreibt bei bestimmten Finanzinstrumenten (z.B. den Wertpapieren) einen Steuereinbehalt (von bis zu 30 % je nach Anwendbarkeit von Doppelbesteuerungsabkommen) vor, soweit die Zahlung (oder der als Zahlung angesehene Betrag) auf die Finanzinstrumente durch Dividenden aus US-Quellen bedingt sind oder bestimmt werden. Sofern das US-Finanzministerium (*Treasury Department*) die geplanten Rechtsvorschriften in der aktuellen Form umsetzt, ist durch sie geregelt, dass bestimmte Zahlungen oder als Zahlung angesehene Beträge auf bestimmte eigenkapitalbezogene, auf US-Aktien referenzierende Instrumente (*Equity-Linked Instruments*, "spezifische ELLs") als Dividendenäquivalente ("**Dividendenäquivalente**") behandelt werden, die der US-Quellensteuer in Höhe von 30 % (oder einem niedrigeren DBA-Satz) unterliegen. Nach diesen geplanten Rechtsvorschriften kann ein Einbehalt auch dann erforderlich sein, wenn nach den Wertpapierbedingungen keine tatsächliche dividendenbezogene Zahlung geleistet oder Anpassung vorgenommen wird. **So ist es möglich, dass diese Vorschriften für die Wertpapiere gelten, insbesondere (aber nicht ausschließlich) wenn ein Basiswert bzw. ein Korb-Bestandteil jeweils Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten vorsieht.**

Die Umsetzung der geplanten Rechtsvorschriften in der aktuellen Form könnte dazu führen, dass Quellensteuern anfallen für Zahlungen (oder als solche Zahlungen angesehene Beträge), die ab dem 1. Januar 2016 in Verbindung mit am oder nach dem 5. März 2014 erworbenen Wertpapieren auf die Wertpapiere geleistet und als Dividendenäquivalente angesehen werden. Eine aktuelle Mitteilung des US Internal Revenue Service ("**IRS**") enthält jedoch die Ankündigung, dass der IRS und das Finanzministerium die Aufnahme einer Vorschrift beabsichtigen, nach der „spezifische ELLs“ keine aktienbezogenen Instrumente umfassen, die mehr als 90 Tage vor der Veröffentlichung der dahingehenden endgültigen Rechtsvorschriften des Finanzministeriums ausgegeben wurden. Entsprechend rechnet die Emittentin damit, dass für Wertpapiergläubiger (mit Ausnahme von US-Wertpapiergläubigern) keine Steuerpflicht aus Section 871(m) entsteht. Für die Wertpapiere können derartige Quellensteuern jedoch im Rahmen der vorgeschlagenen Rechtsvorschriften anfallen, wenn beispielsweise ein Wertpapiergläubiger (mit Ausnahme von US-Wertpapiergläubigern) bestimmte spätere Geschäfte in Verbindung mit dem Basiswert bzw. einem Korb-Bestandteil tätigt. Sind in Verbindung mit solchen US-Quellensteuern Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen auf die Wertpapiere vorzunehmen, ist nach den Wertpapierbedingungen weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Einbehalts oder des Abzugs zu leisten.

Daher werden Wertpapiergläubiger darauf hingewiesen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer unterliegen können. Ihnen wird geraten, sich im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere durch sie und ihrem Eigentum daran im Hinblick auf die Anwendung von Section 871(m) des US Tax Code und der darunter ergangenen Vorschriften an ihre steuerlichen Berater zu wenden.

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

Das Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") belegt Zahlungen von Zinsen, Dividenden und bestimmten anderen passiven Einkommensarten aus US-Quellen ab dem 1. Juli 2014 sowie Bruttoerlöse aus dem Verkauf bestimmter Vermögensgegenstände oder der sonstigen Verfügung darüber sowie bestimmte „durchgeleitete Zahlungen“ (*passthru payments*), die solchen Einkünften oder Erträgen zuzuschreiben sind, ab dem 1. Januar 2017 mit einer US-Quellensteuer in Höhe von 30 %, wenn sie an bestimmte ausländische Finanzinstitute (darunter auch die meisten ausländischen Hedge Fonds, Private Equity Fonds und sonstigen Investmentvehikel) geleistet werden, sofern das ausländische Finanzinstitut, das die Zahlung empfängt, keine Verpflichtung übernimmt zur Offenlegung der Identität von natürlichen US-Personen und bestimmten US-Einheiten, die bei diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen) direkt oder indirekt ein Konto halten oder an diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen) über das Eigenkapital oder das Fremdkapital beteiligt sind, und jährlichen Vorlage bestimmter Informationen über solche Konten oder Beteiligungen direkt oder indirekt gegenüber dem IRS. FATCA schreibt den für die Quellensteuer zuständigen Stellen, die Zahlungen an bestimmte nicht-finanzielle ausländische Einheiten leisten, die wiederum nicht den Namen, die Adresse und die Steuer-Identifikationsnummer von wesentlichen direkten oder indirekten US-Eigentümern solcher Einheiten offenlegen, 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 in Bezug auf die Inhaber der Wertpapiere direkt an den IRS zu berichten (oder an eine staatliche Behörde außerhalb der USA gemäß einem zwischenstaatlichen Abkommen zwischen den USA und einem solchen anderen Land, die derartige Informationen an den IRS weiterleiten). Ferner kann die Emittentin verpflichtet sein, Beträge in Bezug auf einen Teil der auf die Wertpapiere an die Inhaber geleisteten Zahlungen einzubehalten, wenn (i) diese die maßgeblichen Informationen nicht mitteilen oder (ii) es sich um ausländische Finanzinstitute handelt, die die FATCA-Voraussetzungen nicht erfüllen.

Wertpapiergläubiger, die ihre Wertpapiere über ausländische Finanzinstitute oder andere ausländische Einhalten halten, werden darauf hingewiesen, dass für einen Teil aller nach dem 30. Juni 2014 geleisteten Zahlungen auf die Wertpapiere nach FATCA eine Quellensteuer von 30 % anfallen kann. Sind in Verbindung mit solchen Quellensteuern gemäß FATCA Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen auf die Wertpapiere vorzunehmen, ist nach den Wertpapierbedingungen weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Einbehalts oder des Abzugs zu leisten. **Daher werden Wertpapiergläubiger darauf hingewiesen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer gemäß FATCA unterliegen können. Ihnen wird geraten, sich im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere durch sie und ihrem Eigentum daran im Hinblick auf die Anwendung einer Quellensteuer gemäß FATCA an ihre steuerlichen Berater zu wenden.**

24. Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere

Die in dem Basisprospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Basisprospekts geltenden Rechtslage wieder. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus dürfen die in dem Basisprospekt ausgeführten steuerlichen Überlegungen nicht als alleinige Grundlage für die Beurteilung einer Anlage in die Wertpapiere aus steuerlicher Sicht dienen, da die individuelle Situation eines jeden Anlegers gleichermaßen berücksichtigt werden muss. Die in dem Basisprospekt enthaltenen steuerlichen Überlegungen sind daher nicht als eine Form der maßgeblichen Information oder Steuerberatung bzw. als eine Form der Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf das Eintreffen bestimmter steuerlicher Konsequenzen zu erachten. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.

Weder die Emittentin noch der oder die Manager übernehmen gegenüber den Wertpapiergläubigern die Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere.

25. Interessenkonflikte

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert bzw. auf die Korb-

bestandteile publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin bzw. der oder die Manager auf Anfrage Auskunft.

III. Basiswertspezifische Risikohinweise

Die unter dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem regulierten Markt gelisteten Wertpapiere können an eine Aktie, einen Nichtdividendenwert, ein Edelmetall, einen Rohstoff, einen Index, einen börsennotierten Fondsanteil, einen nicht börsennotierten Fondsanteil, einen Futures Kontrakt, einen Währungswechselkurs, einen Zinssatz oder einen Referenzsatz gebunden sein. Die Wertpapiere können sich auf einen oder mehrere dieser Basiswerte oder eine Kombination derselben beziehen.

Die im Rahmen der Wertpapiere bei Ausübung, Tilgung oder in regelmäßigen Abständen zu zahlenden Beträge werden vollständig oder zum Teil unter Bezugnahme auf den Preis oder Wert des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Korbbestandteile bestimmt. Dementsprechend ist eine Anlage in die Wertpapiere auch mit bestimmten Risiken verbunden, die sich auf den Basiswert beziehen, und sollten Anleger den Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sorgfältig prüfen, um sich die Auswirkungen einer solchen Kopplung an den Basiswert bzw. die Korbbestandteile auf die Wertpapiere bewusst zu machen.

Der Kauf von oder die Anlage in an einen Basiswert gekoppelte Wertpapiere beinhaltet wesentliche Risiken. Diese Wertpapiere sind keine herkömmlichen Wertpapiere und mit verschiedenen besonderen Anlagerisiken verbunden, über die sich potenzielle Anleger vor einer Anlage vollständig im Klaren sein sollten. Potenzielle Anleger in diese Wertpapiere sollten mit dieser Art von Wertpapieren vertraut sein, und alle Unterlagen vollständig überprüfen, den Basisprospekt, die Bedingungen der Wertpapiere und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen lesen und verstehen sowie sich über die Art und den Umfang des Exposure in Bezug auf das Verlustrisiko im Klaren sein.

1. Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert bzw. einem Korbbestandteil

Anleger sollten sich bewusst machen, dass mit dem Basiswert bzw. mit den Korbbestandteilen allgemeine Risiken verbunden sind:

Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Durch eine Anlage in an einen Basiswert gebundene Wertpapiere sind Wertpapiergläubiger den mit dem Basiswert verbundenen Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ist Schwankungen unterworfen. 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 Tilgung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten.

Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, wie z.B. Kapitalmaßnahmen, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass eine Anlage in basiswertgebundene Wertpapiere ähnlichen Risiken unterliegen kann wie eine Direktanlage in den entsprechenden Basiswert bzw. die Korbbestandteile.

Es ist nicht möglich, zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu treffen. Auch auf Grund historischer Daten des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der Wertpapiere gezogen werden. Möglicherweise gibt es den Basiswert bzw. die Korbbestandteile noch nicht lange und liefern sie längerfristig gesehen Ergebnisse, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurück bleiben.

Keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Die Emittentin gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent bzw. Index Sponsor des Basiswerts bzw. Korbbestandteils keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen.

Kein (Eigentums-)Recht am Basiswert bzw. den Korbbestandteilen

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert bzw. die Korbbestandteile von der Emittentin nicht zugunsten der Wertpapiergläubiger gehalten wird bzw. werden und dass Wertpapiergläubiger keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet, einen Basiswert bzw. die Korbbestandteile zu erwerben oder zu halten.

Risiken in Verbindung mit Basiswerten bzw. Korbbestandteilen, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert bzw. ein Korbbestandteil kann der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Wertpapiere, die sich auf einen solchen Basiswert bzw. Korbbestandteil beziehen, ist mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z.B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

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 Vorfälle die Anlage in die Wertpapiere negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Wertpapiergläubigern üblicherweise zugänglich gemacht werden. Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger streng entwickelt als Standards in Industrieländern.

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 deren Preise größeren Schwankungen ausgesetzt als Wertpapiere von vergleichbaren Unternehmen in entwickelten Märkten.

Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile und einem möglichen Informationsvorteil der Emittentin

Informationen bezüglich des Basiswerts bzw. die Korbbestandteile können nicht oder nur in begrenztem Ausmaß öffentlich verfügbar sein. Daher haben Anleger möglicherweise keinen oder nur begrenzten Zugang zu detaillierten Informationen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert bzw. die Korbbestandteile, insbesondere zu seinem aktuellen Preis oder Wert, seiner vergangenen und künftigen Wertentwicklung und seiner Volatilität.

Im Gegensatz dazu kann die Emittentin Zugang zu nicht öffentlichen Informationen haben und daraus einen Informationsvorteil generieren.

Zusätzlich können öffentlich zugängliche Informationen mit Verspätung veröffentlicht werden und nicht oder nicht vollständig zu dem Zeitpunkt veröffentlicht werden, zu dem der Anleger diese Informationen benötigt oder wenn die bei Ausübung, Tilgung oder in regelmäßigen Abständen unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge oder zu liefernden Vermögenswerte unter Bezugnahme auf den Kurs oder Wert des Basiswerts festgestellt werden.

Auswirkung des Abstellens auf einen Korb als Basiswert bzw. ein Portfolio aus Basiswerten

Im Fall eines Korbes oder Portfolios als Basiswert, wie in den anwendbaren Produktbedingungen unter "Basiswert" festgelegt, richtet sich die Höhe des Auszahlungsbetrags nach der Wertentwicklung des Korbes bestehend aus Korbbestandteilen bzw. des Portfolios bestehend aus Basiswerten.

Dementsprechend können Schwankungen im Wert eines Korbbestandteils bzw. eines Basiswerts durch Schwankungen im Wert der anderen im Korb enthaltenen Korbbestandteile bzw. der anderen im Portfolio enthaltenen Basiswerte ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Korb enthaltener Korbbestandteile bzw. im Portfolio enthaltener Basiswerte kann die Wertentwicklung des Korbs bzw. des Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Korbbestandteile bzw. Basiswerte in stärkerem Maße negativ entwickelt.

Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit der Korbbestandteile bzw. der Basiswerte voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe des Auszahlungsbetrags von Bedeutung. Falls sämtliche Korbbestandteile bzw. Basiswerte aus demselben Wirtschaftszweig oder demselben Land stammen, ist die Entwicklung der Korbbestandteile bzw. der Basiswerte 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 in dem Korb aus Korbbestandteilen bzw. dem Portfolio aus Basiswerten abgebildet ist, der Korb bzw. das Portfolio überproportional von dieser ungünstigen Entwicklung betroffen sein kann.

Im Fall, dass ein Basiswert aus verschiedenen Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Währungswechselkursen, Edelmetallen, Rohstoffen, Zinssätzen, Nichtdividendenwerten, börsennotierten Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen, Futures Kontrakten oder Referenzsätzen (jeweils ein "**Korb**") besteht, ist die Emittentin unter in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Umständen berechtigt, den Korb nachträglich anzupassen (d.h. einen Bestandteil des Korbs ersatzlos aus dem Korb zu streichen oder ganz oder teilweise durch einen anderen Korbbestandteil zu ersetzen und gegebenenfalls die Gewichtung des Korbs anzupassen). Ein Wertpapiergläubiger kann nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung eines Korbs während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Je nach Ausstattung der betreffenden Wertpapiere kann es einen erheblichen negativen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge haben, wenn sich die Wertentwicklung eines oder mehrerer Korbbestandteile, auf der die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinsbeträge basiert, erheblich verschlechtert.

2. Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert bzw. einem Korbbestandteil

Darüber hinaus sind die folgenden Risiken spezifisch mit dem Basiswert **bzw. einem Korbbestandteil** verbunden:

Im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Kursentwicklung von Aktien

Die Kursentwicklung einer als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Aktie 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 einer Aktie Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung kann die Kursentwicklung beeinflussen.

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Aktien

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einer Aktie als Basiswert bzw. als Korbbestandteil ist abhängig von der Kursentwicklung der Aktie. Die Kursentwicklung einer Aktie 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. Demzufolge kann eine Investition in ein Wertpapier mit einer Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in Aktien unterliegen.

Die Kursentwicklung der Aktie 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 Kursentwicklung einer Aktie 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 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. abwickeln, 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 führen. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Aktien beziehen, zum Total- oder Teilverlust des investierten Kapitals führen.

Anleger in die Wertpapiere haben keine Aktionärsrechte

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil, einschließlich etwaiger Stimmrechte und möglicher Rechte, Dividendenzahlungen, Zinsen oder andere Ausschüttungen zu erhalten, oder andere Rechte hinsichtlich der Aktie. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Aktien nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Aktien beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, darin beschränkt, Rechte, Ansprüche und Beteiligungen bezüglich der Aktie oder bezüglich derivativer Verträge, die sich auf die Aktie beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen der Gesellschaft, deren Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, 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 einer Aktiengesellschaft können solche Risiken nicht ausschließen.

Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf die Aktie

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Aktien der Gesellschaft, die den Basiswert oder Korbbestandteil emittiert hat, besitzen, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, den Basiswert bzw. den Korbbestandteil nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf die Aktie beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Beteiligungen bezüglich des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils oder bezüglich derivativer Verträge, die sich auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit aktienvertretenden Zertifikaten als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in aktienvertretende Zertifikate und die Zugrundeliegenden Aktien

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des aktienvertretenden Zertifikats, das als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Ein aktienvertretendes Zertifikat repräsentiert Aktien einer Aktiengesellschaft (jeweils eine "**Zugrundeliegende Aktie**") und spiegelt als solches die Wertentwicklung dieser Zugrundeliegenden Aktien wider. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in das entsprechende aktienvertretende Zertifikate bzw. die Zugrundeliegenden Aktien.

Potentielle Erwerber sollten daher bei einer Anlage in die Wertpapiere auch die **Risiken, die speziell mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten.

Im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Nichtdividendenwerten als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Nichtdividendenwerte

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des Nichtdividendenwerts, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Nichtdividendenwert.

Marktpreisentwicklungen

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren, die Nichtdividendenwerte als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwenden, ist abhängig von der Entwicklung des Nichtdividendenwerts. Die Entwicklung des Nichtdividendenwerts unterliegt Einflüssen, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen, wie z.B. dem Risiko, dass der betreffende Emittent des Nichtdividendenwerts zahlungsunfähig wird oder dass der Marktpreis des Nichtdividendenwerts erheblichen Schwankungen ausgesetzt ist.

Keine Empfehlung des Emittenten

Wertpapiere mit einem Nichtdividendenwert als Basiswert bzw. als Korbbestandteil werden in keiner Weise vom Emittenten des Nichtdividendenwerts gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Nichtdividendenwerts ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Nichtdividendenwerts, der als Basiswert bzw. Korbbestandteils dient, keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Nichtdividendenwerten übernimmt Verantwortung für die oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Wertpapiere.

Im Fall eines **Edelmetalls oder Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in die Edelmetalle oder Rohstoffe

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Rohstoff oder einem Edelmetall als Basiswert bzw. als Korbbestandteil unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Edelmetall(e). Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Edelmetalle (z.B.

Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Edelmetalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Rohstoffen und Edelmetallen zu Spekulationszwecken erfolgt, und diese Anlagekategorie möglicherweise weniger liquide ist als z.B. Aktien, die an Aktienmärkten gehandelt werden.

Abhängigkeit von dem Wert der Edelmetalle oder Rohstoffe

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

Es ist zu beachten, dass als Basiswert verwendete Edelmetalle bzw. Rohstoffe 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden. Dies kann dazu führen, dass für den jeweiligen Basiswert an verschiedenen Orten verschiedene Werte festgelegt werden. **Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des Managers zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.**

Kartelle und regulatorische Änderungen

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

Geringe Liquidität

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

Politische Risiken

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

Im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Indices als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einem Index als Basiswert bzw. als Korbbestandteil ist abhängig von der Entwicklung des Index. Die Entwicklung eines Index ist abhängig von der Entwicklung der Indexbestandteile des jeweiligen Index. Demzufolge kann eine Investition in einen Wertpapier mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile unterliegen.

Abhängigkeit von dem Wert der Indexbestandteile

Der Wert eines Index wird auf Grundlage des Wertes seiner Bestandteile berechnet. Veränderungen der Preise der Indexbestandteile, der Indexzusammensetzung sowie andere Faktoren, die sich auf den Wert der Indexbestandteile auswirken (können), beeinflussen auch den Wert der Wertpapiere, die sich auf den entsprechenden Index beziehen, und können sich somit auf den Ertrag einer Anlage in diesen Wertpapieren auswirken. Schwankungen des Werts eines Indexbestandteils können durch Schwankungen des Werts anderer Indexbestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Die Wertentwicklung eines Index in der Vergangenheit stellt keine Garantie für dessen zukünftige Wertentwicklung dar. Ein als Basiswert oder Korbbestandteil eingesetzter Index 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.

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Index 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 der Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung in einem Land oder einer Branche mit einer hohen Gewichtung im Index den Wert des Index unverhältnismäßig nachteilig beeinflussen kann.

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

Einfluss der Emittentin oder des Index Sponsors auf den Index

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Index Sponsor, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Index Sponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Index Sponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Wertpapiere anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Wertpapiergläubiger zu Verlusten führen.

Gemäß den maßgeblichen Indexregeln kann der Index Sponsor berechtigt sein, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, die sich negativ auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken können, oder die Berechnung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Index Sponsor, werden Wertpapiere mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil in keiner Weise vom Index Sponsor gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Index Sponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Ein solcher Index wird vom jeweiligen Index Sponsor unabhängig von der Emittentin oder den Wertpapieren ermittelt, zusammengestellt und gegebenenfalls berechnet. Ein solcher Index Sponsor übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Wertpapiere, die Verwaltung oder Vermarktung der Wertpapiere oder den Handel mit ihnen.

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

Potentiellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin in dem Fall, dass die Berechnung und/oder Veröffentlichung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft eingestellt wird, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der

Wertpapiere berechtigt ist, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor der Fälligkeit der Wertpapiere zu tilgen.

Nachteilige Auswirkungen von Gebühren auf den Index

Ein als Basiswert bzw. Korbbestandteil 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 unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge.

Keine Berücksichtigung von Dividenden / Preisindex

Wird der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Index als so genannter Preisindex berechnet, werden Dividenden oder andere gegebenenfalls erfolgende Ausschüttungen, die auf Eben der Indexbestandteile ausgezahlt werden, bei der Berechnung des Indexstands nicht berücksichtigt und haben möglicherweise einen negativen Einfluss auf den Indexstand, weil die Indexbestandteile nach der Auszahlung von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen mit einem Discount gehandelt werden. Demensprechend nehmen Wertpapiergläubiger grundsätzlich nicht an Dividenden oder anderen gegebenenfalls erfolgenden Ausschüttungen an Aktien teil, die in dem als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Index enthalten sind.

Risiken in Bezug auf den Vergleich der Entwicklung eines Preisindex mit der eines Performance- oder Total-Return-Index

Wird für die Berechnung bzw. Festlegung von unter den Wertpapieren auszahlenden Beträgen die Entwicklung eines Preisindex der Entwicklung eines Total Return-Index gegenübergestellt, sollten potentielle Anleger beachten, dass bei der Berechnung eines Preisindex – im Gegensatz zu einem Total-Return-Index – etwaige Dividenden oder sonstige Ausschüttungen der Indexbestandteile nicht berücksichtigt werden. Daher wird die Wertentwicklung eines Total-Return-Index – verglichen mit der Wertentwicklung eines Preisindex – immer positiver als die Wertentwicklung eines Preisindex aussehen.

Die Berechnungsgrundlage für den Kurs des Basiswerts oder Korbbestandteils kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern, was den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinflussen kann.

Risiko bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes

Spiegelt ein als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeter Index nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder Branchen wider, ist dieser Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung eines solchen Landes bzw. einer solchen Branche von dieser negativen Entwicklung überproportional betroffen.

Im Index enthaltenes Währungsrisiko

Indexbestandteile können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen (insbesondere bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes). Zudem kann es vorkommen, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index maßgebliche Währung umgerechnet werden, um dann für Zwecke der Berechnung bzw. Festlegung von unter den Wertpapieren auszahlenden Beträgen erneut umgerechnet zu werden. In diesen Fällen sind Wertpapiergläubiger verschiedenen Währungsrisiken ausgesetzt sein, was für sie nicht unmittelbar erkennbar sein muss.

Nachteilige Auswirkungen von Gebühren auf Ebene des Index

Wenn sich die in der maßgeblichen Indexbeschreibung dargestellte Indexzusammensetzung ändert, können Gebühren anfallen, die in die Indexberechnung einfließen und den Stand des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index reduzieren. Dies kann negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Index und auf die unter den Wertpapieren auszahlenden Beträge haben. Bei Indizes, die bestimmte Märkte oder Branchen durch den Einsatz bestimmter derivativer Finanzinstrumente abbilden, kann dies zu höheren Gebühren und damit zu einer schlechteren Entwicklung des Index führen, als dies bei einer direkten Investition in die Märkte bzw. Branchen der Fall wäre.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung wird nicht fortlaufend aktualisiert

Manche Index Sponsoren veröffentlichen die Zusammensetzung der betreffenden Indizes auf einer Webseite oder in anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Medien nicht vollumfänglich oder nur mit zeitlicher Verzögerung. In diesem Fall wird die dargestellte Zusammensetzung nicht immer der aktuellen für die Berechnung der Wertpapiere herangezogenen Zusammensetzung des betreffenden Index entsprechen. Die Verzögerung kann erheblich sein, unter Umständen mehrere Monate dauern und die Berechnung der Wertpapiere negativ beeinflussen.

Im Fall des **UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden Risiken, die **speziell mit dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Eigener, regelbasierter Handel

Der UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index folgt einem eigenen, synthetischen, regelbasierten Handelsalgorithmus, der sich nach bestimmten, vorab festgelegten Vorgaben richtet. Potenzielle Anleger in Wertpapiere, die an die Wertentwicklung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index gekoppelt sind, sollten daher entscheiden, ob diese Vorgaben im Hinblick auf ihre persönlichen Umstände und Anlageziele für sie geeignet sind. Es kann keine verbindliche Aussage darüber getroffen werden, ob mit dem dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index zugrundeliegenden Algorithmus Erfolge erzielt werden, oder ob die Entwicklung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index die Entwicklung anderer, möglicherweise angewandter Algorithmen übertrifft.

Kein aktives Management des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

Der UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index wendet bestimmte, zuvor festgelegte Methoden und Formeln an und in einzelnen Fällen entscheidet das Ermessen des Sponsors des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index. Ein Management des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index erfolgt daher nicht. Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index handelt bezüglich des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index nicht als Anlageberater und nicht in einer Managementposition mit Ermessensspielraum und hat daher keine treuhänderischen Verpflichtungen gegenüber Dritten, was den UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index betrifft.

Kein Rückgriff auf Vermögenswerte

Der UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index ist rein synthetisch. Das Engagement in die Indexbestandteile ist rein fiktiv und existiert lediglich in den beim Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index befindlichen Unterlagen. Es existieren keine Vermögenswerte, an denen ein Anspruch oder Eigentumsrechte bestehen, oder die als Sicherheit für Anlageprodukte in Zusammenhang mit dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index dienen. Insbesondere haben Anleger in Wertpapiere, die den UBS Global Quality Dividend Payers TR (EUR) Index als Basiswert oder Korbbestandteil verwenden, keine Rechte in Bezug auf Bestandteile des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder Indexwerte.

Beendigung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index ist nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung und Verbreitung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index fortzuführen. Eine Beendigung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index durch den Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index kann jederzeit erfolgen. Sollte der UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index aufhören zu bestehen, kann sich das negativ auf den Ertrag aus Anlagen in Wertpapiere, die den UBS Global Quality Dividend Payers TR (EUR) Index als Basiswert oder Korbbestandteil verwenden auswirken.

Änderung oder Umgestaltung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

Der UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index kann bei Bedarf vom Sponsor und/oder die Berechnungsstelle des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index geändert, umgestaltet oder angepasst werden. Eine solche Änderung kann das Niveau des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index beeinträchtigen und kann ohne die Zustimmung von Anlegern der Wertpapiere mit dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index als Basiswert bzw.

als Korbbestandteil erfolgen. Die Indexberechnungsstelle hält sich an die Methoden zur Zusammenstellung und Berechnung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, wie in den vorliegenden Indexunterlagen angegeben. Es ist jedoch nicht auszuschließen, dass das Marktumfeld, aufsichtsrechtliche, rechtliche, finanzielle oder steuerliche Gründe Änderungen dieser Methode erfordern. Die Berechnungsstelle des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index kann zudem Änderungen der Bedingungen des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index und der Methode zur Berechnung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index vornehmen, wenn sie dies für erforderlich oder wünschenswert hält, um einen offenkundigen Fehler oder nachweislichen Irrtum zu beseitigen oder falsche Konditionen des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index zu verbessern, zu korrigieren oder zu ergänzen. Eine Mitteilung solcher Änderungen erfolgt auf der Bloomberg-Seite.

Gebühren und Kosten

Im Hinblick auf jeden Geschäftstag des Index verringert sich das Level des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index um eine Verwaltungsgebühr in Höhe der Kosten des Sponsors des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, die anfallen, wenn dieser die Verbindung zwischen der jeweiligen Strategie und dem Referenzwert (und damit dem synthetischen Engagement) schafft. Die Verwaltungsgebühr verringert den Wert des Indexlevels.

Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche Kosten wesentliche Auswirkungen auf den Schlussstand des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index haben können. Zur Klarstellung: Entsprechende Kosten werden nicht als Auszahlungen an Anleger weitergegeben, sondern vom Indexlevel abgezogen.

Ermessensspielraum des Sponsors des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index

Dem Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index steht bezüglich des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index gegebenenfalls ein Ermessensspielraum bei bestimmten, gegebenenfalls vorzunehmenden Feststellungen, Berechnungen und Korrekturen zu. Die Ausübung dieses Ermessensspielraums im Rahmen von Berechnungen und Feststellungen kann sich nachteilig auf die Wertentwicklung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index auswirken. Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index entscheidet nach alleinigem und freiem Ermessen, ob solche Korrekturen rückwirkend oder mit Wirkung für die Zukunft gelten sollen.

Die Rolle der UBS AG, Niederlassung London, als Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index und die Ausübung des vorstehend beschriebenen Ermessensspielraums könnten diese angesichts des Umstands, dass sie als Geschäftsbereich zur UBS AG gehört, die die Emittentin der Wertpapiere ist, vor erhebliche Interessenkonflikte stellen. Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index ist zu keinem Zeitpunkt verpflichtet, die Bedürfnisse von Käufern, Verkäufern oder Inhabern von Wertpapieren zu berücksichtigen.

Einfluss von Richtlinien des Sponsors des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index und Änderungen, Zusammensetzung und Bewertung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index auf die Zahlungen auf die Wertpapiere und den Marktwert der Wertpapiere

Die Richtlinien des Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index, eines Geschäftsbereichs der UBS AG, bezüglich der Berechnung des Indexlevels und des Werts der Indexbestandteile könnten das Indexlevel und damit die Zahlungen auf die Wertpapiere bei Fälligkeit und den Marktwert der Wertpapiere vor Fälligkeit beeinflussen.

Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index kann die Methoden zur Berechnung des Indexlevels und des Werts der Indexbestandteile ändern. Außerdem kann der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index in zahlreichen Fällen bestimmte Änderungen der Art und Weise der Berechnung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder einzelner Indexkomponenten vornehmen. Der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index kann die Berechnung oder Veröffentlichung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder einzelner Indexbestandteile zudem einstellen oder aussetzen, was die Feststellung des Marktwerts des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index erschweren kann. Solche Änderungen könnten sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Falls derartige Ereignisse eintreten oder das Indexlevel aus anderen Gründen nicht verfügbar ist oder nicht berechnet werden kann, kann die für die Wertpapiere jeweils zuständige Berechnungsstelle

aufgefordert werden, nach alleinigem Ermessen und gemäß den Grundsätzen von Treu und Glauben eine Schätzung des Indexlevels abzugeben.

Begrenzter Umfang historischer Indexdaten

Da historische Daten über den UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index und bestimmte Indexbestandteile nur in begrenztem Umfang existieren, sind Anlagen, deren Ertrag daran gekoppelt ist, möglicherweise mit größerem Risiko verbunden als ein Engagement in Indizes oder Strategien mit nachgewiesener Erfolgsbilanz. Dass bezüglich bestimmter Basiswerte eine Anlagehistorie fehlt, ist deshalb besonders bedeutsam, weil der Algorithmus, der dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index zugrundeliegt, auf Ertragsentwicklungen aus der Vergangenheit basiert, bei denen nicht absehbar ist, ob sie sich künftig wiederholen werden.

Mögliche Auswirkungen auf Indexlevel bei Änderung eines Indexbestandteils

Wenn ein vorhandener Indexbestandteil nicht mehr existiert oder nicht mehr handelbar ist, was der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index nach alleinigem Ermessen entscheidet und was Fälle umfasst, in denen UBS und mit ihr verbundene Unternehmen nach geltenden rechtlichen oder gesetzlichen Bestimmungen gehindert wären, Rechtsgeschäfte bezüglich bestimmter Indexbestandteile abzuschließen, oder wenn ein Wertpapier, das Teil eines Indexbestandteils ist, nicht mehr an der Börse notiert oder das emittierende Unternehmen insolvent oder Gegenstand eines Angebot zur Übernahme, Tauschangebots, sonstigen Angebots oder eines anderen Akts eines anderen Rechtsträgers wird, mit der Folge, dass der betreffende Rechtsträger in Folge eines Umtausches oder anderweitig, mehr als 10% und weniger als 100% der umlaufenden Aktien des jeweiligen Unternehmens kauft, anderweitig erwirbt oder ein Recht zum Erwerb dieser Aktien erlangt, oder wenn das emittierende Unternehmen Partei eines Zusammenschlusses wird oder während eines längeren Zeitraums nicht mehr über den Nettoinventarwert verfügt, der von ihrer Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht wurde, und dies wesentliche Auswirkungen auf die Wertpapiere hat, was jeweils vom Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder dem Sponsor des betroffenen Indexbestandteils festgestellt wird, ist der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index berechtigt (aber nicht verpflichtet), den ursprünglichen Indexbestandteil durch einen anderen Indexbestandteil zu ersetzen (was Indexbestandteile beinhaltet, bei denen UBS oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Sponsor ist oder an der Erstellung beteiligt war), wenn er nach alleinigem Ermessen feststellt, dass eine vergleichbare Alternative zur Verfügung steht. Wenn der Sponsor des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index keinen Ersatz für einen solchen Indexbestandteil auswählt, wird dem fraglichen Indexbestandteil im UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index eine Nullgewichtung zugewiesen. Eine solche Ersetzung oder Zuweisung könnten das mit dem UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index verbundene Risiko sowie die Entwicklung und den Wert des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index erheblich beeinflussen.

Informationen über Sponsor oder Emittentin von Indexbestandteilen aus öffentlichen Quellen.

Sämtliche Informationen von UBS über Sponsor oder Emittentin von Indexbestandteilen, die in den diesem Prospekt enthalten sind, stammen aus öffentlichen Quellen. Die dort veröffentlichten Dokumente wurden in der Vergangenheit und werden auch künftig ohne Mitwirkung von UBS erstellt. Untersuchungen oder Nachforschungen über Sponsor oder Emittentin von Indexbestandteilen in Zusammenhang mit dem Angebot der Wertpapiere wurden und werden von UBS nicht angestellt. UBS gibt keine Zusage ab, dass öffentlich zugängliche Unterlagen oder sonstige öffentlich zugänglichen Informationen über Sponsor oder Emittentin von Indexbestandteilen zutreffend oder vollständig sind. Auch ist UBS nicht bekannt, ob alle vor Veröffentlichung dieses Prospekts eingetretenen Ereignisse, insbesondere solche Ereignisse, die Einfluss auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der oben genannten öffentlich zugänglichen Unterlagen oder den Stand, Wert oder Preis eines Indexbestandteils haben würden, ihrerseits veröffentlicht wurden. Eine verspätete Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder Nichtveröffentlichung von wesentlichen künftigen Ereignissen für Sponsor oder Emittentin der Referenzaktie können Auswirkungen auf den Wert der Leistung haben, die der Wertpapiergläubiger während der Laufzeit der Wertpapiere oder bei Fälligkeit oder am Zahltag oder Erfüllungstag und damit auf den Marktwert der Wertpapiere haben.

Künftige Wertentwicklung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder seiner Bestandteile nicht durch historische oder hypothetische Wertentwicklung indiziert

Die historische oder hypothetische Wertentwicklung des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder einzelner Indexbestandteile ist nicht als Indikator für die künftige Wertentwicklung des Index oder einzelner Indexbestandteile anzusehen. Es ist unmöglich vorherzusagen, ob der Stand, Wert oder Preis des UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index oder einzelner

Indexbestandteile während der Laufzeit der Wertpapiere steigen oder fallen wird. Aus Schwankungen und Entwicklungen des Index oder einzelner Indexbestandteile in der Vergangenheit lassen sich nicht unbedingt mögliche künftige Schwankungen oder Entwicklungen ableiten.

Im Fall des **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) auf den DAX® als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

Regelbasierter Index

Der Index richtet sich nach bestimmten, vorab festgelegten Vorgaben. Es kann keine verbindliche Aussage darüber getroffen werden, ob mit dem dem Index zugrundeliegenden Algorithmus Erfolge erzielt werden, oder ob die Entwicklung des Index die Entwicklung anderer, möglicherweise angewandter Algorithmen übertrifft.

Anleger können ihren gesamten Kapitaleinsatz verlieren

Der Wert des Index ("Indexwert") ist von der Entwicklung der Indexbestandteile ("Indexbestandteile") abhängig, deren Wert schwanken kann. Weder der Index noch ein Indexbestandteil umfasst ein Element des Kapitalschutzes oder einen garantierten Ertrag. Der Wert eines Indexbestandteils oder des Index selbst kann unter seinen ursprünglichen Wert fallen.

Marktrisiken können sich auf den Indexwert auswirken

Wirtschaftliche, finanzielle, politische, regulatorische, geographische, rechtliche oder sonstige Ereignisse können das Investitionsklima und das wirtschaftliche Umfeld beeinflussen, die wiederum Auswirkungen auf den Wert der Indexbestandteile und damit den Indexwert haben.

Kein aktives Management des Index

Der Index wendet bestimmte, zuvor festgelegte Methoden und Formeln an, und UBS AG, die durch ihre Londoner Niederlassung (oder deren Nachfolger) (der "Indexverwalter") handelt, entscheidet nur in Einzelfällen nach ihrem Ermessen. Es erfolgt daher kein aktives Management des Index. Es erfolgt kein aktives Management des Index, um Erträge über die im UBS Merger & Acquisitions – Europe Investable Index Total Return (EUR) angelegten Erträge hinaus zu steigern. Marktteilnehmer sind oft in der Lage, ihre Anlagen unverzüglich an Marktentwicklungen, politische, finanzielle und andere Faktoren anzupassen und ein Produkt, das aktivem Management unterliegt, könnte potenziell unmittelbarer und angemessener auf direkte Marktentwicklungen, politische, finanzielle und andere Faktoren reagieren, als dies bei einem nicht einem aktiven Management unterliegenden Index der Fall ist. Im Gegensatz dazu passen die vorab festgelegten Methoden und Formeln des Index die Gewichtung und die Mengen, die jedem Indexbestandteil zugewiesen sind, nur am Neugewichtungstermin an ihren jeweiligen Wert an.

Weder die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung in London (in dieser Funktion als "Indexeigentümer" bezeichnet) noch der Indexverwalter handeln bezüglich des Index als Anlageberater und haben auch keine Managementposition mit Ermessensspielraum inne, weshalb sie keine treuhänderischen Verpflichtungen gegenüber Dritten haben, was den Index betrifft.

Einfluss von Wechselkursen

Indexbestandteile können auf Währungen lauten, die von der Währung des Index abweichen und der Index ist nicht durch Hedginggeschäfte gegen Währungsschwankungen abgesichert. Eine ungünstige Wertentwicklung solcher Währungen gegenüber der Währung des Index kann jederzeit negative Folgen für den Indexwert haben.

Keine Rechte an einem Indexbestandteil

Der Index ist vollständig synthetisch. Das Engagement in die Bestandteile des Index ist rein fiktiv und existiert lediglich in den beim Indexverwalter befindlichen Unterlagen. Eine fiktive Anlage in den Index führt nicht dazu, dass ein Wertpapiergläubiger Eigentümer oder Partei eines Indexbestandteils wird, der im Index enthalten ist.

Der Index ist von Informationen Dritter über die Indexbestandteile abhängig

Sämtliche Informationen über Indexbestandteile, die in diesem Prospekt enthalten sind, stammen aus öffentlichen Quellen. Die dort veröffentlichten Dokumente wurden in der Vergangenheit und werden auch künftig ohne Mitwirkung der Emittentin erstellt. Untersuchungen oder Nachforschungen über Sponsor oder Emittentin der Indexbestandteile im Zusammenhang mit der Fortführung des Index

wurden und werden von der Emittentin nicht angestellt. Die Emittentin übernimmt keinerlei Zusicherung oder Gewährleistung, dass öffentlich zugängliche Unterlagen oder sonst einschlägige veröffentlichte Informationen zutreffend oder vollständig sind.

Auch ist der Emittentin nicht bekannt, ob alle vor Veröffentlichung des vorliegenden Prospekts eingetretenen Ereignisse, insbesondere solche Ereignisse, die gegebenenfalls Einfluss auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der oben genannten öffentlich zugänglichen Unterlagen oder den Stand, Wert oder Kurs eines Indexbestandteils haben, ihrerseits veröffentlicht wurden. Eine verspätete Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder Nichtveröffentlichung von wesentlichen künftigen Ereignissen betreffend einen Indexbestandteil können Auswirkungen auf den Indexwert haben.

Der Indexverwalter kann sich gegebenenfalls auf Dritte sowie sonstige externe und interne Datenquellen, verlassen die nicht zugänglich oder ungenau sein können; die vom Indexverwalter für die Indexberechnungen benutzten Angaben können den Indexwert beeinflussen

Der Indexverwalter kann sich gegebenenfalls auf externe Händler oder Platzeure und sonstige externe und interne Datenquellen verlassen, um von diesen bestimmte Angaben zu erlangen, derer er für die Berechnung des Indexwerts bedarf. Sollte es dem Indexverwalter unmöglich sein, die erforderlichen Daten für die Berechnung der relevanten Formeln des Index zu erhalten, kann dies den Indexwert beeinflussen. Darüber hinaus gibt der Indexverwalter keinerlei Garantien über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Angaben ab und übernimmt auch keine Haftung für deren Richtigkeit oder die Auswirkung der Unrichtigkeit dieser Angaben auf den Indexwert.

Einfluss von Richtlinien des Indexverwalters und Änderungen bei der Zusammensetzung und den Indexbestandteilen auf den Indexwert

Die Richtlinien des Indexverwalters zur Berechnung des Indexwerts und des Werts der Bestandteile können den Indexwert beeinflussen.

Der Indexverwalter kann vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers die Methoden zur Berechnung des Indexwerts und des Werts der Indexbestandteile ändern. Darüber hinaus kann der Indexverwalter in einer Reihe von Fällen bestimmte Änderungen der Art und Weise der Berechnung des Indexwerts oder des Werts einzelner Indexbestandteile vornehmen. Der Indexverwalter kann auch die Berechnung oder Veröffentlichung des Index unterbrechen oder aussetzen, was die Feststellung des Indexwerts erschweren kann. Eine Mitteilung solcher Änderungen erfolgt im Voraus auf der Bloomberg-Seite, der Reuters-Seite oder der UBS-Webseite.

Künftige Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils nicht durch historische oder hypothetische Wertentwicklung indiziert

Die historische oder hypothetische Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils ist nicht als Indikation für die künftige Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils zu sehen. Es ist nicht möglich, im Voraus zu bestimmen, ob der Wert oder der Kurs des Index oder eines Indexbestandteils zukünftig steigen oder fallen wird. Aus Kursschwankungen und Entwicklungen des Index oder einzelner Indexbestandteile in der Vergangenheit lassen sich potenzielle künftige Kursschwankungen und Entwicklungen nicht notwendigerweise ablesen.

Der Wert eines Indexbestandteils, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert jederzeit beeinflussen

Der Wert eines Indexbestandteils, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert jederzeit beeinflussen. Potenzielle Anleger sollten die öffentlich zugängliche Indexbeschreibung oder Unterlagen, die Informationen über den betreffenden zugrundeliegenden Index enthalten, sorgfältig lesen und berücksichtigen, insbesondere die Risikofaktoren, die mit einer fiktiven Anlage in diesen zugrundeliegenden Index verbunden sind.

Der Eintritt bestimmter Ereignisse im Hinblick auf einen Indexbestandteil, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert beeinflussen

Die Kurse der Wertpapiere oder anderer Finanzinstrumente, die Bestandteile eines zugrundeliegenden Index sind, können von zahlreichen Ereignissen nachteilig beeinflusst werden. Zum Beispiel können in dem zugrundeliegenden Index enthaltene Wertpapiere oder andere Finanzinstrumente von unternehmerischen Maßnahmen und anderen außerordentlichen Ereignissen betroffen sein, etwa einer Fusion, einem Übernahmeangebot, einer außerordentlichen Dividendenausschüttungen oder einer Verstaatlichung. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann berechtigt sein, die Zusammensetzung des zugrundeliegenden Index nach Maßgabe von dessen Regeln anzupassen. Ein

solches Ereignis oder eine solche Maßnahme kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Markt- und sonstige Aktivitäten in Bezug auf den zugrundeliegenden Index können zu einem höheren Anlagenniveau in den zugrundeliegenden Index führen

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index hat den zugrundeliegenden Index für Nutzung durch andere Marktteilnehmer, zur Veröffentlichung in Zeitungen und regelmäßig erscheinenden Publikationen, zur Verbreitung durch Informations- und Datenvertriebsdienste und zu zahlreichen anderen Zwecken lizenziert und kann dies auch weiterhin tun, wobei jede dieser Maßnahmen zu einer Erhöhung des Anlagenniveaus in den zugrundeliegenden Index führen kann. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann verpflichtet sein, ein in einem zugrundeliegenden Index enthaltenes Wertpapier zu ersetzen, wenn der bisherige Bestandteil entfernt wird

Der zugrundeliegenden Index enthält bestimmte Wertpapiere. Daten betreffend die enthaltenen Wertpapiere werden zur Berechnung des zugrundeliegenden Index verwendet. Wenn ein enthaltenes Wertpapier gemäß den Regeln der Berechnungsmethode des zugrundeliegenden Index entfernt werden musste, kann der Verwalter des zugrundeliegenden Index ein vergleichbares Wertpapier auswählen, sofern vorhanden, das das enthaltene Wertpapier ersetzt. Dieser Austausch eines enthaltenen Wertpapiers kann negative Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Die Richtlinien des Verwalters des zugrundeliegenden Index und Änderungen, die den zugrundeliegenden Index beeinflussen, können den Wert des zugrundeliegenden Index beeinflussen

Die Richtlinien des Verwalters des zugrundeliegenden Index zur Berechnung des zugrundeliegenden Index können den Wert des zugrundeliegenden Index beeinflussen. Der Wert des zugrundeliegenden Index kann auch betroffen sein, wenn der Verwalter des zugrundeliegenden Index diese Richtlinien ändert, etwa indem er die Berechnungsweise für den zugrundeliegenden Index wesentlich ändert oder den zugrundeliegenden Index kündigt oder eine Berechnung oder Veröffentlichung desselben unterlässt, was die Feststellung des Marktwerts eines mit dem zugrundeliegenden Index verbundenen Finanzprodukts (einschließlich des Indexwerts) erschweren oder unmöglich machen kann. Wenn die den zugrundeliegenden Index betreffenden Richtlinien geändert werden oder die Berechnung oder Veröffentlichung desselben unterbrochen oder ausgesetzt wird, kann dies den Indexwert beeinträchtigen.

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index hat die Befugnis, Feststellungen zu treffen, die sich in verschiedener Weise erheblich auf die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index auswirken können

Der zugrundeliegenden Index wurde vom Verwalter des zugrundeliegenden Index entwickelt und wird derzeit von diesem gehalten, berechnet und verwaltet. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index ist für die Zusammensetzung, Berechnung und Fortführung des zugrundeliegenden Index zuständig und hat diesbezüglich entscheidenden Einfluss. Die vom Verwalter des zugrundeliegenden Index im Zusammenhang mit der Zusammensetzung, Berechnung und Fortführung des zugrundeliegenden Index getroffenen Einschätzungen könnten sich auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert auswirken. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann entscheiden, die Berechnung und Veröffentlichung des zugrundeliegenden Index auszusetzen und ist nicht verpflichtet, die Interessen der Investoren an einem mittelbar oder unmittelbar mit der Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index verbundenen Produkt im Rahmen einer solchen Entscheidung aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen.

Zwischen dem Verwalter des zugrundeliegenden Index und dem Indexverwalter besteht keinerlei gesellschaftsrechtliche Verbindung und der Indexverwalter ist nicht für Offenlegungen durch den Verwalter des zugrundeliegenden Index verantwortlich

Weder der Indexverwalter noch die mit ihm verbundenen Unternehmen sind mit dem Verwalter des zugrundeliegenden Index in dessen Eigenschaft als Verwalter des zugrundeliegenden Index gesellschaftsrechtlich verbunden. Weder der Indexverwalter noch die mit ihm verbundenen Unternehmen übernehmen irgendeine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit von Informationen über den zugrundeliegenden Index. Potenzielle Anleger sollten eigene Nachforschungen über den zugrundeliegenden Index anstellen.

Leerverkaufspositionen, Verwendung derivativer Finanzinstrumente und Hebeleffekte

Ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit, an die der Index gekoppelt ist, kann durch Leerverkäufe von Anlagen Leerverkaufspositionen beinhalten. Dies kann mit erheblichen Anlagerisiken verbunden sein, da geliehene Wertpapiere durch Einkauf zum aktuellen Marktpreis ersetzt werden müssen, um eine Leerverkaufsposition glattzustellen, Wertsteigerungen der betreffenden Anlagen Verluste zur Folge haben können und Kosten für die Wertpapierleihe anfallen können; entsprechende Geschäfte sind möglicherweise nur für potenzielle Anleger mit Kenntnis der Risiken geeignet, die mit dem Handel an komplexen, volatilen Märkten verbunden sind. Zu einer Handelsstrategie kann zudem der Handel mit Futures, Optionen, Devisenterminkontrakten und anderen derivativen Finanzinstrumenten wie auch Tradings mit Hebeleffekten gehören. Auch damit kann ein erhebliches Anlagerisiko verbunden sein. Als Folge davon können relativ geringfügige Kursbewegungen erhebliche Gewinne oder Verluste zur Folge haben.

Handels- und andere Transaktionen durch den Indexverwalter und die mit ihm verbundenen Unternehmen, die den Index oder die Indexbestandteile betreffen, können den Indexwert beeinflussen.

Der Indexverwalter und die mit ihm verbundenen Unternehmen können auch mit dem Index, den Indexbestandteilen, Futures oder Optionskontrakten auf die Indexbestandteile und anderen Anlageformen, die sich auf den Index oder die Indexbestandteile beziehen oder auf diesen basieren, regelmäßig als Teil ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit, für eigene Konten oder fremde, verwaltete Konten handeln, um Transaktionen für Kunden zu ermöglichen oder Verpflichtungen aus Produkten abzusichern die mit dem Index oder Indexbestandteilen verbunden sind. Auch wenn dies nicht beabsichtigt ist, kann jede dieser Aktivitäten den Wert der Indexbestandteile oder den Indexwert nachteilig beeinflussen. Es ist möglich, dass der Indexverwalter oder eines der mit ihm verbundenen Unternehmen erhebliche Erträge aus diesen Tätigkeiten erzielt, während der Wert der Indexbestandteile und der Indexwert sinken.

Der Indexverwalter oder die mit ihm verbundenen Unternehmen können auch Derivate begeben oder zeichnen, deren Erträge mit Änderungen der Wertentwicklung eines der vorstehenden Posten verbunden oder darauf bezogen sein können.

Im Hinblick auf die vorstehend beschriebenen Tätigkeiten hat weder der Indexverwalter noch ein mit ihm verbundenes Unternehmen die Verpflichtung, zu irgendeinem Zeitpunkt die Auswirkungen dieser Tätigkeiten auf den Wert der Indexbestandteile oder den Indexwert zu berücksichtigen.

Beendigung oder Aussetzung des Index

Der Indexverwalter ist nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung und Verbreitung des Index fortzuführen. Eine Beendigung oder vorübergehende Aussetzung des Index kann jederzeit erfolgen. Sollte der Index aufhören zu bestehen, kann sich das negativ auf den Ertrag aus den Wertpapieren auswirken.

Änderung oder Umgestaltung des Index

Vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers kann der Index vom Indexverwalter jederzeit geändert, umgestaltet oder angepasst werden. Eine solche Änderung, Umgestaltung oder Anpassung kann nachteilige Auswirkungen auf den Indexwert haben. Der Indexverwalter hält sich an die Methoden zur Zusammenstellung des Index und die Berechnung des Indexwerts, wie in den Indexunterlagen angegeben. Es ist jedoch nicht auszuschließen, dass das Marktumfeld, aufsichtsrechtliche, rechtliche, finanzielle oder steuerliche Gründe Änderungen dieser Methode erfordern. Der Indexverwalter kann, vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers, auch Änderungen an den Bestimmungen dieser Indexunterlagen und der Berechnungsmethode für den Indexwert vornehmen, die er für erforderlich oder wünschenswert hält, um einen offenkundigen Fehler oder nachweislichen Irrtum zu beseitigen oder falsche oder mehrdeutige Konditionen des Index zu verbessern, zu korrigieren oder zu ergänzen. Eine Mitteilung solcher Änderungen, Umgestaltungen oder Anpassungen erfolgt auf der Bloomberg-Seite, der Reuters-Seite oder der UBS-Webseite.

Ermessen des Indexverwalters

Der Index gewährt dem Indexverwalter einen Ermessensspielraum bei bestimmten, gegebenenfalls vorzunehmenden Feststellungen, Berechnungen und Korrekturen. Obwohl solche gegebenenfalls vorzunehmenden Feststellungen, Berechnungen und Korrekturen des Indexverwalters nach Treu und Glauben zu erfolgen haben, kann sich die Ausübung dieses Ermessensspielraums im Rahmen von Berechnungen, Feststellungen und Korrekturen nachteilig auf die Wertentwicklung des Index auswirken. Solche Berechnungen, Feststellungen und Korrekturen des Indexverwalters sind, außer in Fällen eines offenkundigen Irrtums, endgültig, abschließend und verbindlich. Der Indexverwalter

entscheidet darüber, ob solche Korrekturen rückwirkend oder mit Wirkung für die Zukunft gelten sollen.

Die Rolle der UBS AG als Indexverwalter und die Ausübung des vorstehend beschriebenen Ermessensspielraums könnten diese angesichts des Umstands, dass der Indexverwalter als Geschäftsbereich zur UBS AG gehört, die die Emittentin oder Gegenpartei der Indexprodukte ist, vor erhebliche Interessenkonflikte stellen. Weder der Indexverwalter noch der Indexeigentümer ist verpflichtet, die Bedürfnisse der Wertpapiergläubiger zu irgendeinem Zeitpunkt zu berücksichtigen.

Änderungen in der Person des Indexeigentümers und des Indexverwalters

Es liegt im Ermessen des Indexeigentümers, den Indexverwalter ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger auszutauschen (der "**Nachfolge-Indexverwalter**") und auch einen Nachfolger im Amt des Indexeigentümers (der "**Nachfolge-Indexeigentümer**") zu bestellen – in einem solchen Fall sind Bezugnahmen auf den "Indexverwalter" bzw. den "Indexeigentümer" als Bezugnahmen auf den Nachfolge-Indexverwalter bzw. den Nachfolge-Indexeigentümer zu lesen.

Gebühren und Kosten

Der Indexwert wird durch die Geld-Brief-Spanne und/oder durch einen Abzug von Gebühren gemindert, was einer Annäherung der Kosten entspricht, die einem hypothetischen, den Index nachbildenden Anleger entstehen, einschließlich der insbesondere der Kosten, die durch die Verknüpfung (und damit fiktiven Exponierung) der jeweiligen Strategie mit den Indexbestandteilen entstehen. Solche Kosten werden den Wertpapiergläubigern nicht in Form einer Zahlungsaufforderung weitergegeben, sondern werden stattdessen gemäß diesem Prospekt von dem Indexwert abgezogen. Deshalb sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass solche Kosten wesentliche Auswirkungen auf den Indexwert haben können.

Hypothetische Prognose

Da historische Daten über den Index nur in begrenztem Umfang existieren, sind fiktive Anlagen in den Index möglicherweise mit größerem Risiko verbunden als ein Engagement in Indizes oder Strategien mit nachgewiesener Erfolgsbilanz. Der Index wurde erstmalig am oder ungefähr zum Starttermin des Index berechnet, so dass vor diesem Termin liegende historische Daten über die Wertentwicklung fehlen. Alle auf die Vergangenheit bezogenen Schlussstände des Index sind lediglich hypothetisch und basieren auf einer quantitativen Erhebung. Sie sind als hypothetisch anzusehen und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die tatsächliche Wertentwicklung des Index kann erheblich von den Ergebnissen abweichen, die im Rahmen einer hypothetischen Prognose für den Index vorgelegt wurden. Aus einer vergangenen Wertentwicklung lässt sich nicht zuverlässig auf eine künftige Wertentwicklung schließen.

Aktienmarktrisiken können sich auf den Indexwert auswirken

Da der Index und/oder jeder Indexbestandteil, der ein Index ist, Aktienwerte umfasst, wird damit gerechnet, dass der Indexwert entsprechend der Finanzlage der jeweiligen Emittentin der Bestandteile, dem Wert von Aktien im Allgemeinen und anderen Faktoren schwankt. Die Finanzlage der Emittentin der Aktienwerte oder die allgemeine Lage auf den Aktienmärkten kann sich verschlechtern, was jeweils zu einem Sinken des Indexwerts führen kann. Aktien reagieren empfindlich auf allgemeine Schwankungen des Aktienmarkts, spekulativen Handel durch Dritte und volatile Wertzunahmen oder Wertverluste, wenn das Vertrauen des Markts in das Wertpapier oder die Wertpapiere im Index und die Wahrnehmung solcher Wertpapiere sich verändert. Die Wahrnehmung der Emittentin eines Wertpapiers im Index oder eines Indexbestandteils durch die Anleger hängt von einer Vielzahl schwer einschätzbarer Faktoren ab, beispielsweise davon, welche Erwartungen die Anleger in Bezug auf Regierungs-, Wirtschafts-, Geld- und Fiskalpolitik, Wachstum oder Schrumpfung der Wirtschaft und auf globale oder regionale politische Krisen oder Wirtschafts- oder Banken Krisen haben.

Im Fall des **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) auf den EURO STOXX 50® Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

Regelbasierter Index

Der Index richtet sich nach bestimmten, vorab festgelegten Vorgaben. Es kann keine verbindliche Aussage darüber getroffen werden, ob mit dem dem Index zugrundeliegenden Algorithmus Erfolge

erzielt werden, oder ob die Entwicklung des Index die Entwicklung anderer, möglicherweise angewandter Algorithmen übertrifft.

Anleger können ihren gesamten Kapitaleinsatz verlieren

Der Wert des Index ("Indexwert") ist von der Entwicklung der Indexbestandteile ("Indexbestandteile") abhängig, deren Wert schwanken kann. Weder der Index noch ein Indexbestandteil umfasst ein Element des Kapitalschutzes oder einen garantierten Ertrag. Der Wert eines Indexbestandteils oder des Index selbst kann unter seinen ursprünglichen Wert fallen.

Marktrisiken können sich auf den Indexwert auswirken

Wirtschaftliche, finanzielle, politische, regulatorische, geographische, rechtliche oder sonstige Ereignisse können das Investitionsklima und das wirtschaftliche Umfeld beeinflussen, die wiederum Auswirkungen auf den Wert der Indexbestandteile und damit den Indexwert haben.

Kein aktives Management des Index

Der Index wendet bestimmte, zuvor festgelegte Methoden und Formeln an, und UBS AG, die durch ihre Londoner Niederlassung (oder deren Nachfolger) (der "Indexverwalter") handelt, entscheidet nur in Einzelfällen nach ihrem Ermessen. Es erfolgt daher kein aktives Management des Index. Es erfolgt kein aktives Management des Index, um Erträge über die im UBS Merger & Acquisitions – Europe Investable Index Total Return (EUR) angelegten Erträge hinaus zu steigern. Marktteilnehmer sind oft in der Lage, ihre Anlagen unverzüglich an Marktentwicklungen, politische, finanzielle und andere Faktoren anzupassen und ein Produkt, das aktivem Management unterliegt, könnte potenziell unmittelbarer und angemessener auf direkte Marktentwicklungen, politische, finanzielle und andere Faktoren reagieren, als dies bei einem nicht einem aktiven Management unterliegenden Index der Fall ist. Im Gegensatz dazu passen die vorab festgelegten Methoden und Formeln des Index die Gewichtung und die Mengen, die jedem Indexbestandteil zugewiesen sind, nur am Neugewichtungstermin an ihren jeweiligen Wert an.

Weder die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung in London (in dieser Funktion als "Indexeigentümer" bezeichnet) noch der Indexverwalter handeln bezüglich des Index als Anlageberater und haben auch keine Managementposition mit Ermessensspielraum inne, weshalb sie keine treuhänderischen Verpflichtungen gegenüber Dritten haben, was den Index betrifft.

Einfluss von Wechselkursen

Indexbestandteile können auf Währungen lauten, die von der Währung des Index abweichen und der Index ist nicht durch Hedginggeschäfte gegen Währungsschwankungen abgesichert. Eine ungünstige Wertentwicklung solcher Währungen gegenüber der Währung des Index kann jederzeit negative Folgen für den Indexwert haben.

Keine Rechte an einem Indexbestandteil

Der Index ist vollständig synthetisch. Das Engagement in die Bestandteile des Index ist rein fiktiv und existiert lediglich in den beim Indexverwalter befindlichen Unterlagen. Eine fiktive Anlage in den Index führt nicht dazu, dass ein Wertpapiergläubiger Eigentümer oder Partei eines Indexbestandteils wird, der im Index enthalten ist.

Der Index ist von Informationen Dritter über die Indexbestandteile abhängig

Sämtliche Informationen über Indexbestandteile, die in diesem Prospekt enthalten sind, stammen aus öffentlichen Quellen. Die dort veröffentlichten Dokumente wurden in der Vergangenheit und werden auch künftig ohne Mitwirkung der Emittentin erstellt. Untersuchungen oder Nachforschungen über Sponsor oder Emittentin der Indexbestandteile im Zusammenhang mit der Fortführung des Index wurden und werden von der Emittentin nicht angestellt. Die Emittentin übernimmt keinerlei Zusicherung oder Gewährleistung, dass öffentlich zugängliche Unterlagen oder sonst einschlägige veröffentlichte Informationen zutreffend oder vollständig sind.

Auch ist der Emittentin nicht bekannt, ob alle vor Veröffentlichung des vorliegenden Prospekts eingetretenen Ereignisse, insbesondere solche Ereignisse, die gegebenenfalls Einfluss auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der oben genannten öffentlich zugänglichen Unterlagen oder den Stand, Wert oder Kurs eines Indexbestandteils haben, ihrerseits veröffentlicht wurden. Eine verspätete Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder Nichtveröffentlichung von wesentlichen künftigen Ereignissen betreffend einen Indexbestandteil können Auswirkungen auf den Indexwert haben.

Der Indexverwalter kann sich gegebenenfalls auf Dritte sowie sonstige externe und interne Datenquellen, verlassen die nicht zugänglich oder ungenau sein können; die vom Indexverwalter für die Indexberechnungen benutzten Angaben können den Indexwert beeinflussen

Der Indexverwalter kann sich gegebenenfalls auf externe Händler oder Platzeure und sonstige externe und interne Datenquellen verlassen, um von diesen bestimmte Angaben zu erlangen, derer er für die Berechnung des Indexwerts bedarf. Sollte es dem Indexverwalter unmöglich sein, die erforderlichen Daten für die Berechnung der relevanten Formeln des Index zu erhalten, kann dies den Indexwert beeinflussen. Darüber hinaus gibt der Indexverwalter keinerlei Garantien über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Angaben ab und übernimmt auch keine Haftung für deren Richtigkeit oder die Auswirkung der Unrichtigkeit dieser Angaben auf den Indexwert.

Einfluss von Richtlinien des Indexverwalters und Änderungen bei der Zusammensetzung und den Indexbestandteilen auf den Indexwert

Die Richtlinien des Indexverwalters zur Berechnung des Indexwerts und des Werts der Bestandteile können den Indexwert beeinflussen.

Der Indexverwalter kann vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers die Methoden zur Berechnung des Indexwerts und des Werts der Indexbestandteile ändern. Darüber hinaus kann der Indexverwalter in einer Reihe von Fällen bestimmte Änderungen der Art und Weise der Berechnung des Indexwerts oder des Werts einzelner Indexbestandteile vornehmen. Der Indexverwalter kann auch die Berechnung oder Veröffentlichung des Index unterbrechen oder aussetzen, was die Feststellung des Indexwerts erschweren kann. Eine Mitteilung solcher Änderungen erfolgt im Voraus auf der Bloomberg-Seite, der Reuters-Seite oder der UBS-Webseite.

Künftige Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils nicht durch historische oder hypothetische Wertentwicklung indiziert

Die historische oder hypothetische Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils ist nicht als Indikation für die künftige Wertentwicklung des Index oder eines Indexbestandteils zu sehen. Es ist nicht möglich, im Voraus zu bestimmen, ob der Wert oder der Kurs des Index oder eines Indexbestandteils zukünftig steigen oder fallen wird. Aus Kursschwankungen und Entwicklungen des Index oder einzelner Indexbestandteile in der Vergangenheit lassen sich potenzielle künftige Kursschwankungen und Entwicklungen nicht notwendigerweise ablesen.

Der Wert eines Indexbestandteils, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert jederzeit beeinflussen

Der Wert eines Indexbestandteils, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert jederzeit beeinflussen. Potenzielle Anleger sollten die öffentlich zugängliche Indexbeschreibung oder Unterlagen, die Informationen über den betreffenden zugrundeliegenden Index enthalten, sorgfältig lesen und berücksichtigen, insbesondere die Risikofaktoren, die mit einer fiktiven Anlage in diesen zugrundeliegenden Index verbunden sind.

Der Eintritt bestimmter Ereignisse im Hinblick auf einen Indexbestandteil, der selbst ein zugrundeliegender Index ist, kann den Indexwert beeinflussen

Die Kurse der Wertpapiere oder anderer Finanzinstrumente, die Bestandteile eines zugrundeliegenden Index sind, können von zahlreichen Ereignissen nachteilig beeinflusst werden. Zum Beispiel können in dem zugrundeliegenden Index enthaltene Wertpapiere oder andere Finanzinstrumente von unternehmerischen Maßnahmen und anderen außerordentlichen Ereignissen betroffen sein, etwa einer Fusion, einem Übernahmeangebot, einer außerordentlichen Dividendenausschüttungen oder einer Verstaatlichung. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann berechtigt sein, die Zusammensetzung des zugrundeliegenden Index nach Maßgabe von dessen Regeln anzupassen. Ein solches Ereignis oder eine solche Maßnahme kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Markt- und sonstige Aktivitäten in Bezug auf den zugrundeliegenden Index können zu einem höheren Anlageniveau in den zugrundeliegenden Index führen

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index hat den zugrundeliegenden Index für Nutzung durch andere Marktteilnehmer, zur Veröffentlichung in Zeitungen und regelmäßig erscheinenden Publikationen, zur Verbreitung durch Informations- und Datenvertriebsdienste und zu zahlreichen anderen Zwecken lizenziert und kann dies auch weiterhin tun, wobei jede dieser Maßnahmen zu einer Erhöhung des Anlageniveaus in den zugrundeliegenden Index führen kann. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann verpflichtet sein, ein in einem zugrundeliegenden Index enthaltenes Wertpapier zu ersetzen, wenn der bisherige Bestandteil entfernt wird

Der zugrundeliegenden Index enthält bestimmte Wertpapiere. Daten betreffend die enthaltenen Wertpapiere werden zur Berechnung des zugrundeliegenden Index verwendet. Wenn ein enthaltenes Wertpapier gemäß den Regeln der Berechnungsmethode des zugrundeliegenden Index entfernt werden musste, kann der Verwalter des zugrundeliegenden Index ein vergleichbares Wertpapier auswählen, sofern vorhanden, das das enthaltene Wertpapier ersetzt. Dieser Austausch eines enthaltenen Wertpapiers kann negative Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert haben.

Die Richtlinien des Verwalters des zugrundeliegenden Index und Änderungen, die den zugrundeliegenden Index beeinflussen, können den Wert des zugrundeliegenden Index beeinflussen

Die Richtlinien des Verwalters des zugrundeliegenden Index zur Berechnung des zugrundeliegenden Index können den Wert des zugrundeliegenden Index beeinflussen. Der Wert des zugrundeliegenden Index kann auch betroffen sein, wenn der Verwalter des zugrundeliegenden Index diese Richtlinien ändert, etwa indem er die Berechnungsweise für den zugrundeliegenden Index wesentlich ändert oder den zugrundeliegenden Index kündigt oder eine Berechnung oder Veröffentlichung desselben unterlässt, was die Feststellung des Marktwerts eines mit dem zugrundeliegenden Index verbundenen Finanzprodukts (einschließlich des Indexwerts) erschweren oder unmöglich machen kann. Wenn die den zugrundeliegenden Index betreffenden Richtlinien geändert werden oder die Berechnung oder Veröffentlichung desselben unterbrochen oder ausgesetzt wird, kann dies den Indexwert beeinträchtigen.

Der Verwalter des zugrundeliegenden Index hat die Befugnis, Feststellungen zu treffen, die sich in verschiedener Weise erheblich auf die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index auswirken können

Der zugrundeliegenden Index wurde vom Verwalter des zugrundeliegenden Index entwickelt und wird derzeit von diesem gehalten, berechnet und verwaltet. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index ist für die Zusammensetzung, Berechnung und Fortführung des zugrundeliegenden Index zuständig und hat diesbezüglich entscheidenden Einfluss. Die vom Verwalter des zugrundeliegenden Index im Zusammenhang mit der Zusammensetzung, Berechnung und Fortführung des zugrundeliegenden Index getroffenen Einschätzungen könnten sich auf den Wert des zugrundeliegenden Index und damit auf den Indexwert auswirken. Der Verwalter des zugrundeliegenden Index kann entscheiden, die Berechnung und Veröffentlichung des zugrundeliegenden Index auszusetzen und ist nicht verpflichtet, die Interessen der Investoren an einem mittelbar oder unmittelbar mit der Wertentwicklung des zugrundeliegenden Index verbundenen Produkt im Rahmen einer solchen Entscheidung aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen.

Zwischen dem Verwalter des zugrundeliegenden Index und dem Indexverwalter besteht keinerlei gesellschaftsrechtliche Verbindung und der Indexverwalter ist nicht für Offenlegungen durch den Verwalter des zugrundeliegenden Index verantwortlich

Weder der Indexverwalter noch die mit ihm verbundenen Unternehmen sind mit dem Verwalter des zugrundeliegenden Index in dessen Eigenschaft als Verwalter des zugrundeliegenden Index gesellschaftsrechtlich verbunden. Weder der Indexverwalter noch die mit ihm verbundenen Unternehmen übernehmen irgendeine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit von Informationen über den zugrundeliegenden Index. Potenzielle Anleger sollten eigene Nachforschungen über den zugrundeliegenden Index anstellen.

Leerverkaufspositionen, Verwendung derivativer Finanzinstrumente und Hebeleffekte

Ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit, an die der Index gekoppelt ist, kann durch Leerverkäufe von Anlagen Leerverkaufspositionen beinhalten. Dies kann mit erheblichen Anlagerisiken verbunden sein, da geliehene Wertpapiere durch Einkauf zum aktuellen Marktpreis ersetzt werden müssen, um eine Leerverkaufsposition glattzustellen, Wertsteigerungen der betreffenden Anlagen Verluste zur Folge haben können und Kosten für die Wertpapierleihe anfallen können; entsprechende Geschäfte sind möglicherweise nur für potenzielle Anleger mit Kenntnis der Risiken geeignet, die mit dem Handel an komplexen, volatilen Märkten verbunden sind. Zu einer Handelsstrategie kann zudem der Handel mit Futures, Optionen, Devisenterminkontrakten und anderen derivativen Finanzinstrumenten wie auch Tradings mit Hebeleffekten gehören. Auch damit kann ein erhebliches Anlagerisiko verbunden sein. Als Folge davon können relativ geringfügige Kursbewegungen erhebliche Gewinne oder Verluste zur Folge haben.

Handels- und andere Transaktionen durch den Indexverwalter und die mit ihm verbundenen Unternehmen, die den Index oder die Indexbestandteile betreffen, können den Indexwert beeinflussen.

Der Indexverwalter und die mit ihm verbundenen Unternehmen können auch mit dem Index, den Indexbestandteilen, Futures oder Optionskontrakten auf die Indexbestandteile und anderen Anlageformen, die sich auf den Index oder die Indexbestandteile beziehen oder auf diesen basieren, regelmäßig als Teil ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit, für eigene Konten oder fremde, verwaltete Konten handeln, um Transaktionen für Kunden zu ermöglichen oder Verpflichtungen aus Produkten abzusichern die mit dem Index oder Indexbestandteilen verbunden sind. Auch wenn dies nicht beabsichtigt ist, kann jede dieser Aktivitäten den Wert der Indexbestandteile oder den Indexwert nachteilig beeinflussen. Es ist möglich, dass der Indexverwalter oder eines der mit ihm verbundenen Unternehmen erhebliche Erträge aus diesen Tätigkeiten erzielt, während der Wert der Indexbestandteile und der Indexwert sinken.

Der Indexverwalter oder die mit ihm verbundenen Unternehmen können auch Derivate begeben oder zeichnen, deren Erträge mit Änderungen der Wertentwicklung eines der vorstehenden Posten verbunden oder darauf bezogen sein können.

Im Hinblick auf die vorstehend beschriebenen Tätigkeiten hat weder der Indexverwalter noch ein mit ihm verbundenes Unternehmen die Verpflichtung, zu irgendeinem Zeitpunkt die Auswirkungen dieser Tätigkeiten auf den Wert der Indexbestandteile oder den Indexwert zu berücksichtigen.

Beendigung oder Aussetzung des Index

Der Indexverwalter ist nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung und Verbreitung des Index fortzuführen. Eine Beendigung oder vorübergehende Aussetzung des Index kann jederzeit erfolgen. Sollte der Index aufhören zu bestehen, kann sich das negativ auf den Ertrag aus den Wertpapieren auswirken.

Änderung oder Umgestaltung des Index.

Vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers kann der Index vom Indexverwalter jederzeit geändert, umgestaltet oder angepasst werden. Eine solche Änderung, Umgestaltung oder Anpassung kann nachteilige Auswirkungen auf den Indexwert haben. Der Indexverwalter hält sich an die Methoden zur Zusammenstellung des Index und die Berechnung des Indexwerts, wie in den Indexunterlagen angegeben. Es ist jedoch nicht auszuschließen, dass das Marktumfeld, aufsichtsrechtliche, rechtliche, finanzielle oder steuerliche Gründe Änderungen dieser Methode erfordern. Der Indexverwalter kann, vorbehaltlich einer vorherigen Zustimmung des Indexeigentümers, auch Änderungen an den Bestimmungen dieser Indexunterlagen und der Berechnungsmethode für den Indexwert vornehmen, die er für erforderlich oder wünschenswert hält, um einen offenkundigen Fehler oder nachweislichen Irrtum zu beseitigen oder falsche oder mehrdeutige Konditionen des Index zu verbessern, zu korrigieren oder zu ergänzen. Eine Mitteilung solcher Änderungen, Umgestaltungen oder Anpassungen erfolgt auf der Bloomberg-Seite, der Reuters-Seite oder der UBS-Webseite.

Ermessen des Indexverwalters

Der Index gewährt dem Indexverwalter einen Ermessensspielraum bei bestimmten, gegebenenfalls vorzunehmenden Feststellungen, Berechnungen und Korrekturen. Obwohl solche gegebenenfalls vorzunehmenden Feststellungen, Berechnungen und Korrekturen des Indexverwalters nach Treu und Glauben zu erfolgen haben, kann sich die Ausübung dieses Ermessensspielraums im Rahmen von Berechnungen, Feststellungen und Korrekturen nachteilig auf die Wertentwicklung des Index auswirken. Solche Berechnungen, Feststellungen und Korrekturen des Indexverwalters sind, außer in Fällen eines offenkundigen Irrtums, endgültig, abschließend und verbindlich. Der Indexverwalter entscheidet darüber, ob solche Korrekturen rückwirkend oder mit Wirkung für die Zukunft gelten sollen.

Die Rolle der UBS AG als Indexverwalter und die Ausübung des vorstehend beschriebenen Ermessensspielraums könnten diese angesichts des Umstands, dass der Indexverwalter als Geschäftsbereich zur UBS AG gehört, die die Emittentin oder Gegenpartei der Indexprodukte ist, vor erhebliche Interessenkonflikte stellen. Weder der Indexverwalter noch der Indexeigentümer ist verpflichtet, die Bedürfnisse der Wertpapiergläubiger zu irgendeinem Zeitpunkt zu berücksichtigen.

Änderungen in der Person des Indexeigentümers und des Indexverwalters

Es liegt im Ermessen des Indexeigentümers, den Indexverwalter ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger auszutauschen (der "**Nachfolge-Indexverwalter**") und auch einen Nachfolger im Amt des Indexeigentümers (der "**Nachfolge-Indexeigentümer**") zu bestellen – in einem solchen Fall sind Bezugnahmen auf den "Indexverwalter" bzw. den "Indexeigentümer" als Bezugnahmen auf den Nachfolge-Indexverwalter bzw. den Nachfolge-Indexeigentümer zu lesen.

Gebühren und Kosten

Der Indexwert wird durch die Geld-Brief-Spanne und/oder durch einen Abzug von Gebühren gemindert, was einer Annäherung der Kosten entspricht, die einem hypothetischen, den Index nachbildenden Anleger entstehen, einschließlich der insbesondere der Kosten, die durch die Verknüpfung (und damit fiktiven Exponierung) der jeweiligen Strategie mit den Indexbestandteilen entstehen. Solche Kosten werden den Wertpapiergläubigern nicht in Form einer Zahlungsaufforderung weitergegeben, sondern werden stattdessen gemäß diesem Prospekt von dem Indexwert abgezogen. Deshalb sollten sich Anleger darüber im Klaren sein, dass solche Kosten wesentliche Auswirkungen auf den Indexwert haben können.

Hypothetische Prognose

Da historische Daten über den Index nur in begrenztem Umfang existieren, sind fiktive Anlagen in den Index möglicherweise mit größerem Risiko verbunden als ein Engagement in Indizes oder Strategien mit nachgewiesener Erfolgsbilanz. Der Index wurde erstmalig am oder ungefähr zum Starttermin des Index berechnet, so dass vor diesem Termin liegende historische Daten über die Wertentwicklung fehlen. Alle auf die Vergangenheit bezogenen Schlussstände des Index sind lediglich hypothetisch und basieren auf einer quantitativen Erhebung. Sie sind als hypothetisch anzusehen und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die tatsächliche Wertentwicklung des Index kann erheblich von den Ergebnissen abweichen, die im Rahmen einer hypothetischen Prognose für den Index vorgelegt wurden. Aus einer vergangenen Wertentwicklung lässt sich nicht zuverlässig auf eine künftige Wertentwicklung schließen.

Aktienmarktrisiken können sich auf den Indexwert auswirken

Da der Index und/oder jeder Indexbestandteil, der ein Index ist, Aktienwerte umfasst, wird damit gerechnet, dass der Indexwert entsprechend der Finanzlage der jeweiligen Emittentin der Bestandteile, dem Wert von Aktien im Allgemeinen und anderen Faktoren schwankt. Die Finanzlage der Emittentin der Aktienwerte oder die allgemeine Lage auf den Aktienmärkten kann sich verschlechtern, was jeweils zu einem Sinken des Indexwerts führen kann. Aktien reagieren empfindlich auf allgemeine Schwankungen des Aktienmarkts, spekulativen Handel durch Dritte und volatile Wertzunahmen oder Wertverluste, wenn das Vertrauen des Markts in das Wertpapier oder die Wertpapiere im Index und die Wahrnehmung solcher Wertpapiere sich verändert. Die Wahrnehmung der Emittentin eines Wertpapiers im Index oder eines Indexbestandteils durch die Anleger hängt von einer Vielzahl schwer einschätzbarer Faktoren ab, beispielsweise davon, welche Erwartungen die Anleger in Bezug auf Regierungs-, Wirtschafts-, Geld- und Fiskalpolitik, Wachstum oder Schrumpfung der Wirtschaft und auf globale oder regionale politische Krisen oder Wirtschafts- oder Banken Krisen haben.

Im Fall eines **nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden Risiken, **die speziell mit nicht börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Fondsanteile

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fondsanteils ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile. **Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen und mit der jeweiligen Fondsart und der Kategorie der zugrunde liegenden Vermögenswerte, in die der Fonds investiert, als Anlageklasse vertraut sein.**

Marktrisiko

Da sich Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds erworbenen Wertpapiere oder seinen sonstigen Anlagen im Preis der einzelnen Fondsanteile widerspiegeln, besteht grundsätzlich das Risiko sinkender Anteilspreise. 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 von Anteilspreisen niederschlägt.

Illiquide Anlagen

Der Fonds 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. Der Fonds erleidet möglicherweise erhebliche Verluste, falls er illiquide Vermögenswerte verkaufen muss, um Fondsanteile zurücknehmen zu können und der Verkauf der illiquiden Vermögenswerte nur zu einem niedrigen Preis möglich ist. Dies kann sich nachteilig auf den Wert des Fonds und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Anlagen in illiquiden Vermögenswerten können auch zu Schwierigkeiten bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds führen. Dies wiederum kann zu Verzögerungen in Bezug auf Auszahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren führen.

Verzögerte Veröffentlichung des Nettoinventarwerts

In bestimmten Situationen kann es vorkommen, dass ein Fonds den Nettoinventarwert verspätet veröffentlicht. Dies kann zu einer Verzögerung der Einlösung der Wertpapiere führen und sich, z.B. bei einer negativen Marktentwicklung, nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das Risiko, bei einer verspäteten Einlösung der Wertpapiere die entsprechenden Erlöse erst verzögert und unter Umständen zu negativeren Konditionen wiederanlegen zu können.

Auflösung eines Fonds

Es ist nicht auszuschließen, dass ein Fonds während der Laufzeit der Wertpapiere aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin berechtigt, nach Maßgabe der jeweiligen Bedingungen der Wertpapiere Anpassungen hinsichtlich der Wertpapiere vorzunehmen. Derartige Anpassungen können insbesondere eine Ersetzung des jeweiligen Fonds durch einen anderen Fonds vorsehen. Darüber hinaus besteht in einem solchen Fall auch die Möglichkeit einer vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin.

Konzentrationsrisiken

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Fonds 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 wenn er eine breite Risikostreuung zwischen Ländern bzw. Regionen oder Industriesektoren beachten würden. Der Wert von Anlagen in bestimmten Ländern, Branchen und Anlageklassen kann starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei Fonds, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen, wie Rohstoffe etc., 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 investierten Vermögens oder zum vollen oder teilweisen Verlust der Fähigkeit, Vermögensgegenstände im Ermessen des Fonds zu erwerben oder zu veräußern, führen können. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie entwickelte Märkte. Soweit ein Fonds seine Anlagen zudem auf bestimmte Schwellenländer konzentriert, ergibt sich ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder einigen asiatischen Ländern wie Indonesien regelmäßig deutlicheren Schwankungen unterliegen als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Industrieländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse etc. können das Anlageergebnis des Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, untereinander oder die Anlagen und die 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 eines Fonds können solche Risiken nicht ausschließen.

Märkte mit geringer Rechtssicherheit

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Fonds kann u.U. in Märkte investieren, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht und unterliegt damit zusätzlichen Risiken, wie z.B. dem Risiko von verlässlichen Regierungsmaßnahmen, was zu einem Verlust des Wertes des Fonds führen kann.

Abhängigkeit von den Anlageverwaltern

Die Wertentwicklung des Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, 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 der für die Anlageentscheidung verantwortlichen Manager ab. Das Ausscheiden oder Austauschen solcher Personen könnte zu Verlusten und/oder zur Auflösung des jeweiligen Fonds führen.

Die Anlagestrategien, die Anlagebeschränkungen und Anlageziele von Fonds können einem Anlageverwalter beträchtlichen Spielraum bei der Anlage der entsprechenden Vermögenswerte einräumen, und es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Anlageverwalter mit seinen Anlageentscheidungen Gewinne erzielt oder 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.

Interessenkonflikte

In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit eines als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds können zudem bestimmte Interessenkonflikte eintreten, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken können. Bei einer im Fondsmanagement handelnden Person oder einem Berater des Fonds können potentielle Interessenkonflikte unter anderem aufgrund von Gebührenrückerstattungen oder sonstigen Vorteilen bestehen. Darüber hinaus können im Fondsmanagement handelnde Personen oder Berater des Fonds und ihre jeweiligen Angestellten Dienstleistungen für andere Dritte (wie Management-, Handels- oder Beratungsleistungen) erbringen. Zwar werden die im Fondsmanagement handelnden Personen oder die Berater des Fonds im Regelfall bestrebt sein, die Anlagemöglichkeiten gleichmäßig auf sämtliche ihrer Kunden zu verteilen, dennoch ist es wahrscheinlich, dass sich das Anlageportfolio des Fonds und die Portfolios anderer Kunden unterscheiden, selbst wenn ihre Anlageziele gleich oder ähnlich sind. Gegebenenfalls kann eine dieser Personen versucht sein, bei lukrativen Anlagen zunächst diejenigen Portfolios vorzuziehen, bei denen die höchste Gebühr anfällt. Ebenso können im Fondsmanagement handelnde Personen oder die Berater des Fonds bei Erbringung von Management-, Handels- oder Beratungsleistungen für Dritte Empfehlungen erteilen oder Positionen eingehen, die sich von denjenigen, die für den Fonds erteilt bzw. für oder durch den Fonds gehalten werden, unterscheiden oder mit dem Fonds konkurrieren.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile bzw. der Nettoinventarwert eines als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von den 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 in 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 Investmentvehikel, weitere Gebühren anfallen, die die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit das Vermögen 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. Zudem können diese Erfolgsgebühren gegebenenfalls auch anfallen, obwohl möglicherweise die Wertentwicklung des Fonds negativ ist. Auf Ebene des Fonds können

Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Wertpapiere ein Verlust eintritt.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds dazu führen, dass erhebliche Nachteile für den Fonds und damit auch die Wertpapiere eintreten.

Im Fall eines **börsennotierten Fondsanteils (Exchange Traded Fund) als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden Risiken, **die speziell mit börsennotierten Fondsanteilen (Exchange Traded Funds) als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Fondsanteile

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf die Kurse von börsennotierten Fondsanteilen, die als Basiswerte bzw. als Korbbestandteile verwendet werden, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile. **Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen und mit der jeweiligen Fondsart und der Kategorie der zugrunde liegenden Vermögenswerte, in die der Fonds investiert, als Anlageklasse vertraut sein.**

Konzept eines börsennotierten Fondsanteils (Exchange Traded Fund); Börsennotierung

Ein Exchange Traded Fund (*börsennotierter Fonds* - "ETF" oder "Fonds") ist ein von einer in- oder ausländischen Verwaltungsgesellschaft verwalteter Fonds oder ein als Gesellschaft organisiertes Vermögen, dessen Anteile ("Fondsanteile") an einer Börse notiert sind. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass die Börsennotierung der Anteile eines ETF während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere beibehalten wird. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Garantie dafür, dass die Anteile an ETFs 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.

Wertbildende Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs eines ETF, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilspreis des ETF und damit auf dem Wert der durch den ETF gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, sog. Nettoinventarwert. Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den Fonds erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark (siehe nachfolgend unter "Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark") führen damit grundsätzlich zu einem Verlust des Fonds und damit einem Wertverlust der Fondsanteile. 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 von Anteilspreisen des ETF niederschlägt.

Da ETFs ihren Nettoinventarwert zudem regelmäßig nur täglich berechnen, beruht ein gegebenenfalls fortlaufend von der Börse veröffentlichter Preis des ETF in der Regel 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 des tatsächlichen Nettoinventarwerts besteht.

Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark; Tracking Error

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

Bei der Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark können ETFs eine sog. Vollnachbildung anstreben und damit direkt in die Einzelkomponenten der nachzubildenden 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 Benchmark verwendet werden. Nicht auszuschließen ist jedoch das Auftreten von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETF und derjenigen der Benchmark, so genannter Tracking Error.

Im Gegensatz zu anderen Fonds findet bei ETFs in der Regel kein aktives Management durch die den ETF verwaltende Gesellschaft statt. Das heißt, dass die Entscheidungen über den Erwerb von Vermögensgegenständen durch die maßgebliche Benchmark bzw. die gegebenenfalls darin abgebildeten Vermögensgegenstände vorgegeben werden. Bei einem Wertverlust der zugrunde liegenden Benchmark besteht daher im Regelfall, insbesondere bei ETFs, die die Wertentwicklung der Benchmark mit einer Vollnachbildung oder synthetischen Nachbildung abbilden, ein uneingeschränktes Kursverlustrisiko in Bezug auf den ETF, was sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann.

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

- Bei ETFs, die die Wertentwicklung der Benchmark mit einer Vollnachbildung abbilden, kann es vorkommen, dass nicht sämtliche Komponenten der Benchmark tatsächlich auch erworben oder angemessen weiterveräußert werden können. Dies kann die Fähigkeit des ETF, die Benchmark nachzubilden, nachteilig beeinträchtigen und sich damit auch auf die Wertentwicklung des ETF auswirken.
- Bei ETFs, die Swaps zur synthetischen Nachbildung der 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, dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, 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 Benchmark unter Einsatz sog. Sampling-Techniken nachbilden, also die Benchmark weder voll noch synthetisch durch den Einsatz von Swaps nachbilden, können Portfolios von Vermögensgegenständen entstehen, die sich nicht oder nur zu einem geringen Teil aus den tatsächlichen Komponenten der Benchmark zusammensetzen. Daher entspricht das Risikoprofil eines derartigen ETF nicht notwendigerweise auch dem Risikoprofil der Benchmark.
- Soweit ETFs Derivate zur Nachbildung oder zu Absicherungszwecken einsetzen, können sich Verluste der Benchmark potenziell deutlich vergrößern, sog. Hebelwirkung.

Konzentrationsrisiken

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

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des ETF, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, untereinander oder die Anlagen und die Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert des ETF 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 eines ETF können solche Risiken nicht ausschließen. In diesem Zusammenhang ist ferner zu beachten, dass die Benchmark gegebenenfalls in einer anderen Währung als der ETF berechnet wird. Falls daher die Benchmark insbesondere für die Ermittlung der Gebühren und Kosten in die Währung des ETF umgerechnet wird, können sich Devisenkursschwankungen nachteilig auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

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

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. Zudem können diese Erfolgsgebühren gegebenenfalls auch anfallen, obwohl möglicherweise die Wertentwicklung des Fonds hinter der Wertentwicklung der Benchmark zurückgeblieben ist. Aber auch falls die Zahlung einer Erfolgsgebühr davon abhängig ist, dass die Wertentwicklung des ETF die Wertentwicklung der Benchmark übersteigt, kann eine Erfolgsgebühr dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des ETF insgesamt (beispielsweise auf Grund der negativen Entwicklung der Benchmark) negativ ist. Auf Ebene des ETF können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Wertpapiere ein Verlust eintritt.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds dazu führen, dass erhebliche Nachteile für den Fonds und damit auch die Wertpapiere eintreten.

Im Fall eines **Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Futures Kontrakten als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Futures Kontrakte

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des Futures Kontrakts, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Futures Kontrakt.

Futures Kontrakte sind standardisierte Termingeschäfte

Als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Futures Kontrakte 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 bezüglich Lieferorten und -terminen (soweit zutreffend), standardisiert. Futures Kontrakte werden jedoch normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Kassapreisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Wertpapiere mit rollierenden Futures Kontrakten als Basiswert oder Korbbestandteil

Um die Handelbarkeit von Futures Kontrakten an einer Börse zu erreichen, wird ihre Laufzeit beschränkt (z.B. auf 3, 6, 9 Monate). Als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Futures Kontrakte können daher ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben. In diesem Fall wird die Emittentin den ursprünglich zugrunde liegenden Futures Kontrakt sowie etwaige nachfolgende laufende Futures-Kontrakte durch einen Futures Kontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben Kontraktspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Futures Kontrakt (der "**Rollover**"). Ein solcher Rollover kann mehrmals vorgenommen werden.

Contango und Backwardation

Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Futures Kontrakte, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Futures Kontrakte höher sind als die der auszutauschenden kürzerfristigen (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Futures Kontrakte mit dem Rollover reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der gehaltenen Futures Kontrakte mit dem Rollover erhöht (ohne Berücksichtigung der Rollover-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures Kontrakte (sogenannte Backwardation) höher sind. Darüber hinaus entstehen für den Rollover selbst Kosten. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und die Rückzahlung haben.

Austausch oder Kündigung

Sollte es nicht möglich sein, einen auslaufenden Futures Kontrakt gegen einen Futures Kontrakt mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen, möglicherweise weniger vorteilhaften, Futures Kontrakt oder die Kündigung durch die Emittentin vorsehen. Daher kann ein Wertpapiergläubiger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit des Wertpapiers an der Entwicklung des ursprünglichen Futures Kontrakts partizipiert.

Keine gleichlaufende Entwicklung der Spot- und Futures-Preise

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

Im Fall eines **Zinssatzes oder Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Zinssätzen oder Referenzsätzen als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Zinssätze oder Referenzsätze

Die Höhe des Zahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des Zinssatzes bzw. des Referenzsatzes, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Zinssatz bzw. Referenzsatz.

Zinssätze oder Referenzsätze, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, sind mit besonderen Risiken verbunden, weil sie durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten bestimmt werden, die wiederum durch wirtschaftliche Faktoren, Spekulationen und Interventionen durch Zentralbanken und Regierungen sowie andere politische Faktoren beeinflusst

werden. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte ist oftmals äußerst volatil. Wertpapiergläubiger sind dem Risiko von Zinssatzfluktuationen ausgesetzt, da eine Investition in als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendete Zinssätze ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in Zinssätze unterworfen ist.

Im Fall eines **Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potentielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Währungswechselkursen als Basiswert bzw. Korbbestandteil** verbunden sind, beachten:

Wertpapiere mit einem Währungswechselkurs als Basiswert bzw. als Korbbestandteil beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung(en). Zahlungen hängen von der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung(en) ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Wertpapiergläubiger ursprünglich investiert hat. Eine Anlage in Wertpapiere mit einem Währungswechselkurs als Basiswert bzw. als Korbbestandteil kann ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende(n) zugrunde liegende(n) Währung(en) unterliegen. Dies gilt insbesondere dann, wenn es sich um eine Währung eines Schwellenlandes handelt. Potenzielle Anleger sollten daher mit Devisen als Anlageklasse vertraut sein. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Es ist zu beachten, dass Währungswechselkurse als Basiswert bzw. Korbbestandteil 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt 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.**

D. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS

1. Important Notice

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

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

Neither the delivery of the Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Security shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the prospects or financial or trading position of the Issuer since the date thereof or, if later, the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Base Prospectus is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. The contents of the Base Prospectus will be updated in accordance with the provisions of the Prospectus Directive and the WpPG

The distribution of the Base Prospectus, any Final Terms or any simplified prospectus in case Securities in Switzerland are not publicly distributed by listing them at SIX but by publishing a simplified prospectus pursuant to Article 5 Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (*Collective Investment Scheme Act*, "CISA") (hereinafter a "**Simplified Prospectus**"), 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 or any Simplified Prospectus for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. Persons into whose possession the Base Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Manager to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Securities and on the distribution of the Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Securities, see "*Subscription and Sale*". In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under the Base Prospectus will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Securities in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Neither the Base Prospectus nor any Final Terms nor any Simplified Prospectus 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 or any Simplified Prospectus 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, accurate and that no material facts have been omitted.

Where the Base Prospectus contains information obtained from third parties, such information was reproduced accurately, and to the best knowledge of the Issuer - as far as it is able to ascertain from information provided or published by such third party - no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The Issuer is liable for the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all required key information.

The Issuer accents that following the date of approval of the Base Prospectus, events and changes may occur, which render the information contained in the Base Prospectus incorrect or incomplete. Supplemental information will only be published as required by and in a manner stipulated in section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - "**WpPG**") and, in the case of a listing of Securities at the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**"), as required by and in a manner stipulated in the listing rules of the SIX (the "**SIX Listing Rules**").

3. 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 Directive (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 18 of the Prospectus Directive (a "**EEA Passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Austria, Luxembourg, Ireland, Liechtenstein, the Netherlands and the United Kingdom and intends to request BaFin to provide an EEA Passport in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of the Republic of Finland, France, the Kingdom of Spain, Norway, the Republic of Italy and Sweden (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 it will choose to make any Public Offer in the Host 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, Switzerland or a Host Member State (each a "**Public Offer Jurisdiction**").

The Issuer accepts responsibility in the Public Offer Jurisdictions for which it has given consent referred to herein for the content of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in relation to any person (an "**Investor**") in a Public Offer Jurisdiction to whom an offer of any Securities is made by any financial intermediary to whom the Issuer has given its consent to use th 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 described in this Base Prospectus. However, the Issuer has no 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 2004/39/EC) (*General Consent*) or
- (2) the financial intermediaries (including the Manager) 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 2004/39/EC) 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 other than the Manager must satisfy the additional conditions (if any) specified in the relevant Final Terms; and
- (e) any Authorised Offeror other than the Manager must comply with the restrictions set out in "Subscription and Sale" as if it were a Manager.

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

The consent referred to above relates to Public Offers occurring as long as the Base Prospectus is valid in accordance with section 9 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - "WpPG").

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.

The Issuer has not 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 Directive. Any such unauthorised offers are not made by or on behalf of the Issuer or any Authorised Offeror and none of the Issuer 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 or other Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information.

E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES

1. Types of Securities

The following Securities are described in the Base Prospectus:

- principal protected securities which (i) either provide for interest payments and a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security or (ii) provide for derivative and structured payment components, but are at maturity subject to a (re-)payment of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security (the "**Capital Protected Securities**"), and
- derivative securities, including securities without a denomination which provide for derivative and structured payment component and which are only partly (the "**Partly Capital Protected Securities**") or not capital protected (the "**Not Capital Protected Securities**").

The Securities may, as specified in the relevant Final Terms, be based on the performance of a share (including a certificate representing shares), an index (including indices composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group, where each such index is also referred to as "**Proprietary Index**"), a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

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.

2. Law governing the Securities

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

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

3. Status of the Securities

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

4. Form of the Securities

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

German law governed Securities represented by a Global Security

German law governed Securities issued in bearer form will be represented on issue by either one or more permanent global bearer security/ies (each a "**Global Security**") or, as specified in the relevant Final Terms, by a temporary global bearer security (each a "**Temporary Global Security**") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "**Permanent Global Security**", and

together with the Temporary Global Security, a “**Global Security**”). No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.

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

English law governed Securities represented by a Global Security

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

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

Swiss law governed Securities issued as Intermediated Securities

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

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

The records of the FISA Depository will determine the number of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held through each participant of the FISA Depository. In respect of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held in the form of Intermediated Securities, the holders of such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities will be the persons holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities in a securities account (*Effektenkonto*) that is in their name, or, in the case of intermediaries (*Verwahrungsstellen*), the intermediaries holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities for their own account in a securities account that is in their name (and the terms “Securityholder” and “holder of Securities” and related expressions shall be construed accordingly). Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depository (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer).

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

Securities cleared through Euroclear Sweden AB

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

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

Securities cleared through Euroclear Finland Ltd

Securities cleared through Euroclear Finland Ltd ("**Euroclear Finland**") as the relevant Clearing System (also the "**Finnish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (2012/749) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (*laki arvo-osuustileistä*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Finnish Securities.

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

Securities registered with Verdipapirsentralen ASA

Securities registered with 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 Norwegian Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Norwegian Securities.

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

Securities cleared through VP Securities A/S

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

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

Securities cleared through Monte Titoli S.p.A.

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

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

Securities cleared through Euroclear France S.A.

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

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

5. Clearing and Settlement of the Securities

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

General

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

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

SIX SIS AG

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

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

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

UBS AG

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

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

Clearstream Banking AG

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

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

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

Clearstream Banking S.A., Luxembourg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Euroclear Sweden AB

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

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

The address of Euroclear Sweden is Swedish Central Securities Depository, Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Sweden.

Euroclear Finland Ltd.

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

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

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

Verdipapirsentralen ASA

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

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

The address of VPS is Norwegian Central Securities Depository, Verdipapirsentralen ASA, P.O. 4, 0051 Sentrum, Oslo, Norway.

VP Securities A/S

VP Securities A/S ("**VP**") is a Danish limited liability company licensed as a clearing centre and a central securities depository pursuant to the Danish Securities Trading Act etc. (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), as amended from time to time, and subject to the supervision of the Danish Financial Supervisory Authority. VP is the central organisation for registering, clearing and settlement of securities in Denmark.

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

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

Monte Titoli S.p.A.

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

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

The address of Monte Titoli is Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Milan, Italy.

Euroclear France S.A.

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

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

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

6. Further Information relating to the Securities

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

Unless required by and in a manner stipulated in section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - "**WpPG**") and, in the case of a listing of Securities at the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**"), as required by and in a manner stipulated in the listing rules of the SIX (the "**SIX Listing Rules**"), the Issuer does not intend to provide any post-issuance information.

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 Italian Stock Exchange, the SIX Swiss Exchange and on the platform of the SIX Structured Products Exchange AG. Securities which are neither admitted to trading nor listed on any market may also be issued.

The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Securities 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, and in case of a listing of the Securities at the SIX Swiss Exchange, the relevant SIX 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. Offering of the Securities

The 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 issue price, the relevant subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public, if required, the relevant name and address of the co-ordinator(s) of the offer, and the relevant conditions, if any, to which the offer of the Securities is subject, with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be set out in the applicable Final Terms.

The Issuer may grant sales and recurring commissions to distributors related to the amount/number of placed or sold Securities. Sales commissions are paid out of the issue proceeds as a one-off payment; alternatively the Issuer may grant an *agio* on the issue price (excl. the offering premium) to the distributor. Recurring commissions are paid regularly depending on the respective securities volume. If UBS acts as Issuer and

distributor the relevant commissions are internally booked in favour of the distributing organisational unit. The applicable Final Terms will state the commissions paid by the Issuer, if any, in particular any underwriting and/or placing fee, selling commission and listing commission.

Moreover, the applicable Final Terms will, if necessary, state whether an investment in the Securities does or does not constitute a participation in a collective investment scheme for Swiss law purposes.

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

Unless the applicable Product Terms of the Securities in the definition of "Securities" specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Securities expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on the Maturity Date or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms on the Expiration Date.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**No predefined term**" is specified to be applicable, the Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted.

11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders

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 in accordance with the Conditions of the Securities, under certain circumstances, e.g. in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of a Basket Component is discontinued permanently or (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 the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of a Basket Component is or becomes wholly or partially illegal, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date. 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.

Termination Right of the Securityholders

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, 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.

No General Early Redemption Right (*ordentliches Kündigungsrecht*)

Neither the Issuer nor the Securityholders have a general early redemption right in relation to the Securities prior to the Maturity Date.

12. Dependency on the Underlying in general

The following features describe the dependency of the value of the Securities from the Underlying:

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Participation Factor**", "**Leverage Factor**", "**Multiplication Factor**" or, as the case may be, "**Multiplier**" is specified to be applicable,

potential investors should be aware that the application of the Participation Factor, Leverage Factor, Multiplication Factor or of the Multiplier, as specified to be applicable in the Final Terms, as well as of any other proportion factor within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor, Multiplication Factor or of the Multiplier.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Maximum Amount**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the Redemption Amount, if any, under the Securities is limited to the Maximum Amount as determined in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Components the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Maximum Amount.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Relevant Underlying**" is specified to be applicable,

potential investors should consider that the calculation of the level of the Redemption Amount, if any, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.

Potential investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Securities show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount.

13. Functioning of the Securities

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 Prospectus and not otherwise defined in this “General information on the Securities” shall have the same meanings in this part of the Base Prospectus.

For the purposes the following, it should be noted that any reference to “Underlying” shall not only refer to single assets (e.g. a share, an index, a non-equity security or a fund unit), but also to baskets or portfolios of assets. In the context of baskets and portfolios, and as specified in the applicable Product Terms, reference may be made to the Relevant Underlying only, i.e. to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.

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

(1) UBS Performance Securities:

UBS Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

If the product feature “**Maximum Amount**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, capped to the Maximum Amount.

During their term, the UBS Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(2) UBS Performance Securities (with redemption formula):

UBS Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

If the product feature “**Maximum Amount**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, capped to the Maximum Amount.

During their term, the UBS Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(3) UBS Open End Performance Securities:

UBS Open End Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

If the product feature “**Maximum Amount**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, capped to the Maximum Amount.

During their term, the UBS Open End Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(4) UBS Open End Performance Securities (with redemption formula):

UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

If the product feature “**Maximum Amount**” is specified to be applicable in the relevant Product Terms, the Settlement Amount is, capped to the Maximum Amount.

During their term, the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

F. CONDITIONS OF THE SECURITIES

The Securities will be issued either (i) under the terms and conditions incorporated by reference in this Base Prospectus and listed below (**Option (1)**); (ii) under the terms and conditions reproduced below (**Option (2)**); (iii) under the Conditions of the Securities as contained on pages 252 to 431 of the Base Prospectus dated 10 March 2014 of UBS AG, as filed with BaFin and incorporated by reference in this Base Prospectus (**Option (3)**); or (iv) under the Conditions contained in this Base Prospectus (**Option (4)**).

Option (1) applies, if the relevant Securities have been issued under final terms in accordance with the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*);

Option (2) applies in case of an offering of the UBS Vario Yield Open-End-Index Certificates (ISIN DE000A0AAQ53), issued under the Supplement No. 1 dated 9 January 2004 to the incomplete securities prospectus dated 28 November 2003 in accordance with the German Act on the Prospectus for Securities Offered for Sale (*Verkaufprospektgesetz*);

Option (3) applies in case of increases of Securities, which have been offered for the first time under the Base Prospectus dated 10 March 2014 of UBS AG, and

Option (4) applies to Securities issued under this Base Prospectus.

The applicable Final Terms will state in Part A, which of the options (1), (2), (3) or (4) applies to the relevant Securities.

(i) For the purposes of Option (1), the following terms and conditions are incorporated by reference in this Base Prospectus.

- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7S5 and WKN UB0C7S as filed with the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*)
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7T3 and WKN UB0C7T as filed with BaFin, and
- the terms and conditions on pages 46 to 71 of the final terms dated 12 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End-Certificates based on an index" with ISIN DE000UBSOEM8 and WKN UB0SOEM as filed with BaFin.

(ii) For the purposes of Option (2), the following terms and conditions of Certificates may be applicable:

Terms and Conditions of the UBS Vario Yield Open-End-Index Certificates (ISIN DE000A0AAQ53) (pages 19 to 31 of the Supplement No. 1 dated 9 January 2004 to the incomplete securities prospectus dated 28 November 2003)

ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS OF CERTIFICATES

Der folgende Text enthält die Zertifikatsbedingungen der UBS Vario Rendite Open-End-Index-Zertifikate, die dem Inhaber-Sammelzertifikat (wie nachstehend definiert) beigelegt werden. Allein der deutsche Text ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.

The following text sets out the terms and conditions of the UBS Vario Yield Open-End-Index Certificates which will be attached to the Global Bearer Certificate (as defined below). Only the German version shall be legally binding. The English translation is for convenience only.

§ 1

Zertifikatsrecht; Abrechnungsbetrag; Ausschüttungszahlungen

- (1) Die UBS Vario Rendite Open-End-Index-Zertifikate (die "Zertifikate") verbrieften das Recht, ohne Laufzeitbegrenzung an der Wertentwicklung des Vario Rendite Index (wie zum Zeitpunkt der Emission auf der Reuters-Seite UBSVARIO1 veröffentlicht) zu partizipieren. Nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen gewährt die UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") hiermit dem Inhaber von je einem UBS Vario Rendite Open-End-Index-Zertifikat bezogen auf den Vario Rendite Index (der "Index") das Recht (das "Zertifikatsrecht"), bei Ausübung der Zertifikate den Abrechnungsbetrag in EUR (Absatz (2)) zu beziehen. Eine laufende Ausschüttung von Erträgen der Zertifikate erfolgt nicht.
- (2) Der "Abrechnungsbetrag" entspricht, vorbehaltlich § 7(1) letzter Satz und § 12, dem Betrag von Euro ("EUR") 100,00 multipliziert mit dem Schlusskurs des Index (§ 12(2)), der am Bewertungstag (§ 5(1)) von der Berechnungsstelle (§ 12(1)) festgelegt wird, dividiert durch den Anfänglichen Referenzkurs des Index. Das Ergebnis wird reduziert durch Multiplikation mit einem RMG Faktor um die Risk Management Gebühr ("RMG") in Höhe von 0,0625 % pro Monat, die nachträglich in Abzug gebracht wird. Demnach wird der Abrechnungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{EUR}100 \times \frac{\text{Schlusskurs am Bewertungstag}}{\text{Anfänglicher Referenzkurs}} \times \text{RMGFaktor}$$

wobei

"RMG" die Risk Management Gebühr i.H.v. 0,0625 % pro Monat ist, die nachträglich in

§ 1

Certificate Right; Settlement Amount; Distribution Payments

- (1) The UBS Vario Yield Open-End-Index Certificates (the "Certificates") represent the right, for an unlimited term, to participate in the performance of the Vario Yield Index (as published at the time of issue on Reuters page UBSVARIO1). Pursuant to these Terms and Conditions of Certificates, UBS AG, London Branch (the "Issuer") hereby grants to each holder of one UBS Vario Yield Open-End Index Certificate relating to the Vario Yield Index (the "Index") the right (the "Certificate Right") to receive the Settlement Amount in EUR (subparagraph (2)) upon exercise of the Certificates and Distribution payments in EUR pursuant to subparagraph (3). No recurring distributions are paid on the Certificates.
- (2) Subject to § 7(1), last sentence, and § 12, the "Settlement Amount" will be the amount of Euro ("EUR") 100, multiplied by the Closing Price of the Index (§ 12(2)) as determined by the Calculation Agent (§ 12(1)) on the Valuation Date (§ 5(1)), divided by the Initial Reference Price of the Index. The Risk Management Fee ("RMF") of 0.0625 % per month is then deducted in arrears by multiplying the result with an RMF Factor, which is calculated as set out below. The Settlement Amount is thus calculated according to the following formula:

$$\text{EUR}100 \times \frac{\text{Closing Price on the Valuation Date}}{\text{Initial Reference Price}} \times \text{RMFFactor}$$

where

"RMF" is the Risk Management Fee of 0.0625 % per month which is deducted in

Abzug gebracht wird.
Der "RMG Faktor" wird wie folgt berechnet:

$$1 / (1,000625)^n$$

"n" entspricht der Anzahl der seit Zahltag bei Emission am 30. Januar 2004 vergangenen Monate mit n = 20. Februar 2004

"Anfänglicher Referenzkurs" des Index ist der Kurs des Index, wie er von der Berechnungsstelle (§ 12(1)) am 28. Januar 2004 (der "Festlegungstag") festgelegt wird. Falls ein solcher Tag kein Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main ist, so gilt der nächstfolgende Bankgeschäftstag als Festlegungstag.

§ 2

Form der Zertifikate; Girosammelverwahrung; Übertragbarkeit

- (1) Die 5.000.000 von der Emittentin begebenen Zertifikate sind durch ein Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat (das "Inhaber-Sammelzertifikat") verbrieft. Effektive Zertifikate werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber der Zertifikate auf Lieferung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.
- (2) Das Inhaber-Sammelzertifikat ist bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main (die "Clearstream") hinterlegt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile übertragbar.
- (3) Im Effektingiroverkehr sind die Zertifikate einzeln übertragbar.

§ 3 Status

Die Zertifikate 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.

§ 4

Ausübungsfrist; Ausübung der Zertifikatsrechte; Kündigung

arrears.
The "RMF Factor" is calculated as follows:

$$1 / (1.000625)^n$$

"n" is the number of months since initial payment date on 30 January 2004 with n = 20 February

The "Initial Reference Price" of the Index is the Index level as determined by the Calculation Agent (§ 12(1)) on 28 January 2004 (the "Pricing Date"). If such date is not a Banking Day in Frankfurt am Main, the immediately following Banking Day shall apply.

§ 2

Form of Certificates; Common Securities Deposit; Transfer

- (1) The 5,000,000 Certificates issued by the Issuer are represented in a permanent global bearer certificate (the "Global Bearer Certificate"). No definitive Certificates will be issued. The claim of the holders of the Certificates for delivery of definitive Certificates shall be excluded.
- (2) The Global Bearer Certificate will be deposited with Clearstream Banking Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main ("Clearstream"). The Certificates may be transferred in the form of co-ownership interests.
- (3) The Certificates may be transferred individually in accordance with the terms of collective securities depository.

§ 3 Status

The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking equally 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

Exercise Period; Exercise of Certificate Rights; Acceleration

- | | |
|---|---|
| <p>(1) Das Zertifikatsrecht kann, vorbehaltlich einer Beendigung durch Kündigung gemäß § 4(5), jeweils zum 30. Januar eines Jahres (der "Ausübungstag"), bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) (die "Ausübungsfrist") ausgeübt werden.</p> | <p>(1) The Certificate Right may be exercised, subject to an acceleration by way of termination pursuant to § 4(5), in each case on 30 January of any year (the "Exercise Date") by 10:00 am (local time Frankfurt am Main) (the "Exercise Period").</p> |
| <p>(2) Zertifikatsrechte können jeweils nur für mindestens 1 Zertifikat bzw. ein ganzzahliges Vielfaches davon ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als 1 Zertifikat ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als 1 Zertifikat, deren Anzahl nicht durch 1 teilbar ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Zertifikaten, die durch 1 teilbar ist.</p> | <p>(2) Certificate Rights may in each case only be exercised for at least 1 Certificate or an integral multiple thereof. An exercise of less than 1 Certificate shall be null and void and of no consequence. An exercise of more than 1 Certificate, the number of which is not divisible by 1, shall be deemed an exercise of the next lower number of Certificates which is divisible by 1.</p> |
| <p>(3) Zur wirksamen Ausübung der Zertifikatsrechte müssen innerhalb der Ausübungsfrist die folgenden Bedingungen erfüllt sein:</p> <p>(a) Bei der Zertifikatsstelle (§ 8) muss eine ordnungsgemäß ausgefüllte und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung (die "Ausübungserklärung") des Inhabers der Zertifikate, dass er das durch das Zertifikat verbriefte Recht ausübt, eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (i) den Namen des Zertifikatsinhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Zertifikate, deren Zertifikatsrechte ausgeübt werden, und (iii) das Euro-Konto des Inhabers der Zertifikate bei einem Kreditinstitut in der Bundesrepublik Deutschland, auf das der nach § 1(2) gegebenenfalls zu zahlende Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll;</p> <p>(b) die Übertragung der betreffenden Zertifikate auf die Zertifikatsstelle, und zwar entweder (i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem gegebenenfalls bei der Zertifikatsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (ii) durch Gutschrift der Zertifikate auf das Konto Nr. 7307 der Zahlstelle (§ 8) bei der Clearstream.</p> | <p>(3) For an effective exercise of the Certificate Rights the following conditions have to be met within the Exercise Period:</p> <p>(a) A duly executed notice with legally binding signature (the "Exercise Notice") of the holder of the Certificates has to be received by the Certificate Agent (§ 8) to the effect that the right represented by the Certificate is exercised. The Exercise Notice shall be irrevocable and binding and, inter alia, has to specify the following: (i) the name of the holder of the Certificates; (ii) the description and number of the Certificates for which the Certificate Rights are exercised, and (iii) the Euro-account with a bank in the Federal Republic of Germany of the holder of the Certificates to which the Settlement Amount payable pursuant to § 1(2), if applicable, is to be transferred;</p> <p>(b) the transfer of the relevant Certificates to the Certificate Agent, either (i) by way of an irrevocable instruction to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the securities deposit account, if any, maintained with the Certificate Agent or (ii) by way of crediting the Certificates to the account no. 7307 maintained by the Paying Agent (§ 8) with Clearstream.</p> |
| <p>(4) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Zertifikaten anfallenden Steuern, Gebühren oder Abgaben sind von dem Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen.</p> | <p>(4) All taxes, governmental fees or duties incurred in connection with the exercise of Certificates are to be borne and paid by the holder of the Certificates.</p> |

- | | |
|--|--|
| <p>(5) Die Emittentin ist berechtigt, die noch nicht ausgeübten Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 9 unter Angabe des Kündigungstages (der "Kündigungstag") zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr und einen Monat. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber einen Betrag (der "Kündigungsbetrag"), der dem Abrechnungsbetrag (§ 1(2)) am Bewertungstag (§ 5(1)) entspricht.</p> | <p>(5) The Issuer shall be entitled at any time to terminate the Certificates not yet exercised by way of publication pursuant to § 9, specifying the termination date (the "Termination Date"). The period of notice shall be one year and one month. In the case of a termination the Issuer shall pay to each holder of Certificates a sum (the "Termination Amount") equal to the Settlement Amount (§ 1(2)) on the Valuation Date (§ 5(1)).</p> |
|--|--|

§ 5

Bewertungstag; Bankgeschäftstag

- | | |
|---|--|
| <p>(1) "Bewertungstag" ist, vorbehaltlich § 7(1), der Ausübungstag bzw. der Kündigungstag bzw., falls ein solcher Tag kein Bankgeschäftstag (Absatz (2)) in Frankfurt am Main ist, der Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main, der unmittelbar auf den Bewertungstag folgt.</p> <p>(2) "Bankgeschäftstag" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung, jeder Tag, an dem die Banken für den Geschäftsverkehr in der jeweils bezeichneten Stadt geöffnet sind und der zugrunde liegende Index nach den dafür maßgebenden Bestimmungen festgestellt wird. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 6 ist "Bankgeschäftstag" jeder Tag, an dem das TARGET-System geöffnet ist. "TARGET-System" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-System.</p> | <p>(1) Subject to § 7(1), the "Valuation Date" in each case shall be the Exercise Date or the Termination Date or, if such Date is not a Banking Day (subparagraph (2)) in Frankfurt am Main, the Banking Day in Frankfurt am Main immediately succeeding the Valuation Date.</p> <p>(2) "Banking Day" means, subject to the provision set out below, each day on which banks in the city specified are open for business and the underlying Index is determined according to the relevant rules. In relation to payments pursuant to § 6, "Banking Day" means each day, on which the TARGET-System is open for business. "TARGET-System" refers to the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system.</p> |
|---|--|

§ 6

Zahlung des Abrechnungs- bzw. Kündigungsbetrages

- | | |
|--|--|
| <p>(1) Die Emittentin wird bis zu dem fünften Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main nach dem Bewertungstag die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Abrechnungsbetrages bzw. Kündigungsbetrages an die Clearstream zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Zertifikate bei der Clearstream veranlassen.</p> <p>(2) Alle in diesem Zusammenhang anfallenden Steuern, Gebühren oder Abgaben sind von dem Inhaber der Zertifikate zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Abrechnungsbetrag bzw. Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Inhaber der Zertifikate gemäß § 4(4) zu zahlen sind.</p> | <p>(1) The Issuer will cause by the fifth Banking Day in Frankfurt am Main following the Valuation Date the transfer of the Settlement Amount or Termination Amount to be paid, if any, to Clearstream to be credited to the accounts of the persons depositing the Certificates with Clearstream.</p> <p>(2) The holder of the Certificates will be required to bear and pay all taxes, governmental fees and other duties incurred in this context. The Issuer or the Paying Agent, respectively, will be entitled to withhold any taxes, governmental fees or duties from the Settlement Amount or Termination Amount which are payable by the holder of the Certificates pursuant to § 4(4).</p> |
|--|--|

§ 6

Payment of the Settlement or Termination Amount

§ 7 Marktstörungen

- (1) Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem Festlegungstag oder einem Bewertungstag eine Marktstörung (§ 7(2)) vorliegt, dann wird der Festlegungstag oder der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 9 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um acht Bankgeschäftstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei die Emittentin den Abrechnungsbetrag nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB sowie unter Berücksichtigung der an dem Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten, bestimmen wird.
- (2) Eine "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels
- (i) an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die dem Index zugrunde liegenden Werte notiert bzw. gehandelt werden, allgemein oder
- (ii) einzelner dem Index zugrunde liegender Werte an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen diese Werte notiert bzw. gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (als wesentliche Anzahl oder als wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als 10 %), oder
- (iii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf den Index oder dem Index zugrunde liegende Werte an der Maßgeblichen Terminbörse, falls solche Options- oder Terminkontrakte dort gehandelt werden. "Maßgebliche Terminbörse" ist diejenige Terminbörse, an der der umsatzstärkste Handel in Bezug

§ 7 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§ 7(2)) prevails on the Pricing Date or on any Valuation Date, the Pricing Date or the Valuation Date shall be postponed to the next succeeding Banking Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavor to notify the parties pursuant to § 9 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation. If the Valuation Date, due to the provisions of this subparagraph has been postponed by eight Banking Days, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed the Valuation Date, in which case the Issuer will determine the Settlement Amount at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code and taking into account the market conditions prevailing on the Valuation Date.
- (2) A „Market Disruption“ shall mean a temporary suspension or significant restriction of trading
- (i) on the Stock Exchange/s or in the market/s on/in which the underlying values of the Index are quoted or traded in general or
- (ii) of individual underlying values of the Index on the stock exchange/s or in the market/s on/in which these values are quoted or traded, provided that a material number or a material portion in terms of market capitalization is concerned (a number or portion in excess of 10 % shall be deemed to be material), or
- (iii) in option or futures contracts with respect to the Index or its underlying components on the Relevant Options Exchange, if such options or futures contracts are traded on such exchange. The Relevant Options Exchange is the Options Exchange on which the largest volume of options or future contracts on the

auf Options- oder Terminkontrakte auf den Index oder dem Index zugrunde liegende Werte stattfindet, oder

- (iv) aufgrund der Anordnung einer Behörde oder der betreffenden Börse bzw. des betreffenden Marktes.

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der regulären Handelszeiten der betreffenden Börse beruht. Eine im Laufe eines Tages eintretende Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

§ 8

Zertifikatsstelle, Zahlstelle

- (1) "Zertifikatsstelle" ist die UBS Investment Bank AG*, Stephanstraße 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, die diese Funktion in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen übernommen hat. "Zahlstelle" ist die UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom. Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich für die Emittentin und stehen nicht in einem Auftrags-, Treuhand- oder Vertretungsverhältnis zu den Inhabern der Zertifikate. Die Zertifikatsstelle haftet dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Zertifikaten Berechnungen oder Anpassungen vornimmt, nicht vornimmt oder nicht richtig vornimmt oder sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
- (2) Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle sind berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle bzw. Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank zur Zertifikatsstelle bzw. Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 9

Index or its underlying components is traded, or

- (iv) caused by an order of any governmental authority or the relevant exchange or the relevant market.

A restriction of the hours or the number of days during which trading is effected is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours of the relevant stock exchange announced in advance. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

§ 8

Certificate Agent; Paying Agent

- (1) "Certificate Agent" shall be UBS Investment Bank AG*, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, which has assumed this function pursuant to these Terms and Conditions of Certificates. UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom is the paying agent (the "Paying Agent"). The Certificate Agent and the Paying Agent act exclusively on behalf of the Issuer and there is no relationship of agency or trust between the Certificate Agent and the holders of the Certificates. The Certificate Agent shall be held responsible for making or failing to make or incorrectly making any calculations or adjustments in connection with the Certificates or for taking or failing to take any other measures, only if, and insofar as, it fails to act with the due diligence of a prudent businessman.
- (2) The Certificate Agent and the Paying Agent are entitled to retire at any time from their offices as Certificate Agent or Paying Agent. Such retirement shall only become effective if another bank is appointed by the Issuer as Certificate Agent or Paying Agent, as the case may be. Notices of retirement and appointment will be published in accordance

* **Erläuterung:** Mit Wirkung zum 3. Juni 2005 wurde die UBS Investment Bank AG auf die UBS Deutschland AG verschmolzen. Die Rolle der UBS Investment Bank AG als Zertifikatsstelle gemäß dieser Wertpapierbedingungen ist daher auf die UBS Deutschland AG als Rechtsnachfolgerin der UBS Investment Bank AG übergegangen.

* **Explanatory Note:** With effect as of 3 June 2005, UBS Investment Bank AG has been merged into UBS Deutschland AG. As a consequence, the role of UBS Investment Bank AG as Certificate Agent in accordance with these Terms and Conditions has been taken over by UBS Deutschland AG as legal successor of UBS Investment Bank AG.

bekannt gemacht.

- (3) Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

§ 9 Bekanntmachungen

Bekanntmachungen, welche die Zertifikate betreffen, werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt und, sofern rechtlich erforderlich, im Bundesanzeiger veröffentlicht.

§ 10 Aufstockung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Zertifikaten zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Zertifikate" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Zertifikate.

§ 11 Ersetzung der Emittentin

- (1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber von Zertifikaten eine andere Gesellschaft der UBS-Gruppe, deren Anteile direkt oder indirekt mehrheitlich von der UBS AG gehalten werden, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten übernimmt,
 - (b) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle sich aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben an die Zahlstelle (§ 8) transferieren darf, und
 - (c) die UBS AG, Niederlassung London, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.

with § 9.

- (3) The Certificate Agent and the Paying Agent are exempt from the restrictions under § 181 of the German Civil Code.

§ 9 Publications

Announcements relating to the Certificates will be published in a supra-regional mandatory newspaper (*Börsenpflichtblatt*) and, to the extent required by law, in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

§ 10 Additional Certificates

The Issuer is entitled at any time to issue additional Certificates with identical terms so as to consolidate them with the Certificates, to form a single issue with them and to increase their number. In case of such an additional issue the term "Certificates" shall also refer to such additionally issued certificates.

§ 11 Substitution of the Issuer

- (1) The Issuer is entitled, without the consent of the holders of the Certificates, to substitute for the Issuer another company of the UBS Group, the majority of whose shares, directly or indirectly, is held by UBS AG, as issuer (the "New Issuer") with respect to all obligations under or in connection with the Certificates, provided that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Certificates,
 - (b) the New Issuer has obtained all necessary authorizations, if any, by the competent authorities pursuant to which the New Issuer may meet all obligations arising under or in connection with the Certificates and transfer to the Paying Agent (§ 8) any payments without withholding or deduction of any taxes, governmental fees or duties, and
 - (c) UBS AG, London Branch unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer.

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| (2) | Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen. | (2) | In case of such a substitution of the Issuer any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Issuer shall forthwith be deemed to refer to the New Issuer. |
| (3) | Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 ist für die Inhaber von Zertifikaten bindend und unverzüglich gemäß § 9 bekannt zu machen. | (3) | The substitution of the Issuer pursuant to § 11 shall be binding on the holders of the Certificates and be published without delay in accordance with § 9. |

§ 12 Anpassungen

- | | | | |
|-----|--|-----|---|
| (1) | Der Index wird von der UBS Investment Bank AG*, Frankfurt am Main, (die "Berechnungsstelle") berechnet und veröffentlicht. | (1) | The Index will be calculated and published by UBS Investment Bank AG*, Frankfurt am Main (the "Calculation Agent"). |
| (2) | Der "Schlusskurs des Index" ist der Indexwert, der an einem Tag, an dem der Index von der Berechnungsstelle berechnet wird, von der Berechnungsstelle als "Schlusskurs" festgestellt wird. | (2) | The "Closing Price of the Index" means the value of the Index determined by the Calculation Agent as "Closing Price" on a day on which the Index is calculated by the Calculation Agent. |
| (3) | Wird der Index nicht mehr von der Berechnungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB für geeignet hält, (die "Neue Berechnungsstelle") berechnet und veröffentlicht, so wird der Abrechnungsbetrag auf der Grundlage des von der Neuen Berechnungsstelle berechneten und veröffentlichten Schlusskurses des Index berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Berechnungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Berechnungsstelle. | (3) | If the Index is no longer calculated and published by the Calculation Agent but by another person, company or institution instead deemed suitable by the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code (the "New Calculation Agent"), the Settlement Amount will be calculated on the basis of the Closing Price of the Index calculated and published by the New Calculation Agent. In addition, any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Calculation Agent shall, as far as the context so permits, be deemed to refer to the New Calculation Agent. |
| (4) | Veränderungen in der Berechnung des Index (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der Index berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung des Zertifikatsrechts, es sei denn, dass das an einem Bewertungstag maßgebende Konzept und die Berechnung des Index infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB nicht mehr vergleichbar ist mit | (4) | Changes in the calculation of the Index (including adjustments) or in the components or weighting of the prices or securities on the basis of which the Index is calculated will not trigger an adjustment of the Certificate Right, unless the relevant concept on any Valuation Date and the calculation of the Index are, in the opinion of the Issuer, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, no longer comparable with the existing relevant concept or the relevant calculation of the Index. This shall apply in particular if, due to |

§ 12 Adjustments

* **Erläuterung:** Mit Wirkung zum 3. Juni 2005 wurde die UBS Investment Bank AG auf die UBS Deutschland AG verschmolzen. Die Rolle der UBS Investment Bank AG als Berechnungsstelle gemäß dieser Wertpapierbedingungen ist daher auf die UBS Deutschland AG als Rechtsnachfolgerin der UBS Investment Bank AG übergegangen.

* **Explanatory Note:** With effect as of 3 June 2005, UBS Investment Bank AG has been merged into UBS Deutschland AG. As a consequence, the role of UBS Investment Bank AG as Calculation Agent in accordance with these Terms and Conditions has been taken over by UBS Deutschland AG as legal successor of UBS Investment Bank AG.

dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleichbleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexwertes ergibt. Eine Anpassung des Zertifikatsrechts kann auch bei Aufhebung des Index und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Index erfolgen. Zum Zweck einer Anpassung des Zertifikatsrechts ermittelt die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB einen angepassten Wert je Indexpunkt, der bei der Berechnung des Abrechnungsbetrages zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Indexpunkt erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Indexpunkt sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.

- | | | | |
|-----|---|-----|--|
| (5) | Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung des Zertifikatsrechts gemäß § 12(4), fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolgeindex"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht. Jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex. | (5) | If the Index is at any time cancelled and/or replaced with another Index, the Issuer shall, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, determine, if applicable, in combination with a relevant adjustment of the Certificate Right pursuant to § 12(4), which index shall be applicable in the future (the "Successor Index"). The Successor Index as well as the date as of which it will become applicable shall be published without delay pursuant to § 9. Any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Index shall then, if the context so permits, be deemed to refer to the Successor Index. |
| (6) | Ist nach Ansicht der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, eine Anpassung des Zertifikatsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgeindex, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, wird die Emittentin für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Indexwertes Sorge tragen oder die Zertifikate gemäß § 4(5) kündigen. Die vorstehenden Maßnahmen werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht. | (6) | If, in the opinion of the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, an adjustment of the Certificate Right or the determination of a Successor Index is not practicable for whatever reason, the Issuer shall, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, provide for the continued calculation and publication of the Index on the basis of the existing Index concept and the most recently determined Index value, or accelerate the Certificates pursuant to § 4(5). The above measures shall be published without delay pursuant to § 9. |
| (7) | Die in den vorgenannten § 12(3) bis (6) erwähnte Ermittlung der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ist | (7) | The determination of the Issuer pursuant to the above § 12(3) through (6) at its reasonable discretion pursuant to § 315 of |

abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Irrtum vor.

the German Civil Code shall be conclusive and binding, except where there is a manifest error.

§ 13 Verschiedenes

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main.
- (4) Die UBS AG, Niederlassung London, in ihrer Funktion als Emittentin und die UBS Limited in ihrer Funktion als Anbieterin und Federführerin ernennen hiermit die UBS Investment Bank AG*, Stephanstraße 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als deutsche Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten 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, verpflichten sich die UBS AG, Niederlassung London, und die UBS Limited, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.
- (5) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Inhaber der Zertifikate zu ändern bzw. zu ergänzen,

§ 13 Miscellaneous

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of Certificates shall in every respect be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) Place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Certificates shall be Frankfurt am Main.
- (4) Each of UBS AG, London Branch in its role as Issuer and UBS Limited in its roles as offeror and lead manager hereby appoint UBS Investment Bank AG*, Stephanstrasse 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as their agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Certificates 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, UBS AG, London Branch and UBS Limited agree to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.
- (5) The Issuer is entitled to change or amend, as the case may be, in these Terms and Conditions of Certificates (i) any manifest writing or calculation errors or other manifest errors as well as (ii) any conflicting or incomplete provisions without the consent of the holders of the Certificates, provided

* **Erläuterung:** Mit Wirkung zum 3. Juni 2005 wurde die UBS Investment Bank AG auf die UBS Deutschland AG verschmolzen. Die Rolle der UBS Investment Bank AG als Zustellungsbevollmächtigte gemäß dieser Wertpapierbedingungen ist daher auf die UBS Deutschland AG als Rechtsnachfolgerin der UBS Investment Bank AG übergegangen.

* **Explanatory Note:** With effect as of 3 June 2005, UBS Investment Bank AG has been merged into UBS Deutschland AG. As a consequence, the role of UBS Investment Bank AG as Agent of Process in accordance with these Terms and Conditions has been taken over by UBS Deutschland AG as legal successor of UBS Investment Bank AG.

wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Inhaber der Zertifikate zumutbar sind, das heißt die finanzielle Situation der Inhaber der Zertifikate nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.

- (6) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen 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 Rechnung trägt.

that in the cases referred to under (ii) only such changes or amendments shall be permissible which, taking into account the interests of the Issuer, are acceptable to the holders of the Certificates, i.e. which do not materially impair the financial situation of the holders of the Certificates. Any changes or amendments of these Terms and Conditions of Certificates will be published without delay in accordance with § 9.

- (6) Should any provision of these Terms and Conditions of Certificates be or become invalid, in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision is to be replaced with a valid provision taking into account the economic purposes of the invalid provision as far as legally possible.

(iii) For the purposes of Option (3), the following terms and conditions are incorporated by reference in this Base Prospectus.

- the Conditions of the Securities as contained on pages 252 to 431 of the Base Prospectus dated 10 March 2014 of UBS AG, as approved by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*)

(iv) For the purposes of Option (4), the following terms and conditions of Certificates may be applicable:

1. Structure and Language of the Conditions of the Securities

Securities will be issued (i) on the General Conditions of the Securities as set out under "**General Conditions**" in the Base Prospectus, (ii) as completed by the Security specific Product Terms for the relevant series of Securities as set out under "**Product Terms**" in the Base Prospectus.

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

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

Securities may be issued on the basis of either

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

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

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

	Product Terms / <i>Produktbedingungen</i>	Seite / <i>Page</i>
Teil 1 / Part 1:	Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / <i>Key Terms and Definitions of the Securities</i>	[•]
Teil 2 / Part 2: § 1 - 3	Besondere Wertpapierbedingungen / <i>Special Conditions of the Securities</i>	[•]
	General Conditions / <i>Allgemeine Bedingungen</i>	
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / <i>Form of Securities; Title and Transfer; Status</i>	[•]

§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / <i>Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription</i>	[•]
§ 6 (a) - (m)	Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil; Anpassungen im Zusammenhang mit Aktien, aktienvertretenden Zertifikten, Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen, Indizes, börsennotierten Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen, Futures Kontrakten, Zinssätzen, Währungswechsellkursen und Referenzsätzen / <i>Adjustments for Securities on Baskets; Succesor Basket Component; adjustments in connection with Shares, Certificates representing Shares, Non-Equity Securities, Commodities, Precious Metals, Indices, exchange traded Fund Units, not exchange traded Fund Units, Futures Contracts, Interest Rates, Currency Exchange Rates and Reference Rates</i>	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / <i>Adjustments due to the European Economic and Monetary Union</i>	[•]
§ 8	Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / <i>Extraordinary Termination Right of the Issuer</i>	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / <i>Termination Right of the Securityholders</i>	[•]
§ 10	Steuern / <i>Taxes</i>	[•]
§ 11	Marktstörungen / <i>Market Disruptions</i>	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / <i>Security Agents</i>	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / <i>Substitution of the Issuer</i>	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / <i>Publications</i>	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung / <i>Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation</i>	[•]
§ 16	Sprache / <i>Language</i>	[•]
§ 17	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / <i>Governing Law; Jurisdiction</i>	[•]
§ 18	Korrekturen; Teilunwirksamkeit / <i>Corrections; Severability</i>	[•]
§ 19	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / <i>Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999</i>	[•]
§ 20	Automatische Ausübung des Wertpapierrechts / <i>Automatic Exercise of the Security Right</i>	[•]
§ 21	Keine kollektiven Kapitalanlagen / <i>No collective investment schemes</i>	[•]

2. Product Terms / Produktbedingungen

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

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

Die Produktbedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

The Product Terms are composed of

Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere und

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities and

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

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

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

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

Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

Product Terms Part 1: 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, unterliegt den Bedingungen der Wertpapiere und ist in Verbindung mit diesen 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 is subject to and should be read in conjunction with the 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.

[Abrechnungsbetrag / Settlement Amount:

Der Abrechnungsbetrag entspricht [*Betrag einfügen: [•]*]. /

The Settlement Amount equals [insert amount: [•]].

[Abrechnungskurs / Settlement Price:

Der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(t) [entspricht]*

[•]

[dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des Basiswerts [zur Bewertungszeit].]

[wird [an jedem Basiswert-Berechnungstag_(t)][•] in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[\text{Wertpapier-Level}_{(t-1)}][\text{Zertifikats-Level}_{(t-1)}] * \left[\frac{\text{Kurs des Basiswerts}_{(t)}}{\text{Kurs des Basiswerts}_{(t-1)}} - \text{MG} * \frac{\text{Act}_{(t-1;t)}}{[\text{Act}]} [\bullet] \right]$$

und kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet (auch der ["Wertpapier-Level_(t)] ["Zertifikats-Level_(t)"].

Dabei gilt:

"Act" entspricht [•] [der Anzahl von Kalendertagen zwischen (t-1) (einschließlich) und (t) (ausschließlich)].

["Wertpapier-Level₍₀₎" entspricht [dem Nennbetrag] [•].]

"MG" bezeichnet die Management Gebühr.

["Zertifikats-Level₍₀₎" entspricht [dem Nennbetrag] [•].]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text*

einfügen: dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts_(t)] [des Maßgeblichen Basiswerts] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse [des jeweiligen Basiswerts_(t)] [des Maßgeblichen Basiswerts] [zur Bewertungszeit].]

[Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle am Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Absicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Abrechnungskurs aus dem [arithmetischen] [volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen festlegen.]] /

The Settlement Price [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(t)] [equals]

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[is calculated [on each Underlying Calculation Date_(t)] [•] in accordance with the following formula:

$$[\text{Certificate Level}_{(t-1)}] [\text{Security Level}_{(t-1)}] * \left[\frac{\text{Price of the Underlying}_{(t)}}{\text{Price of the Underlying}_{(t-1)}} - MF * \frac{\text{Act}_{(t-1,t)}}{[\text{Act}] [\bullet]} \right]$$

and commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the ["Security Level_(t)"] ["Certificate Level_(t)"].

Where

"Act" means [•] [number of calendar days between (t-1) (including) and (t) (excluding)].

["Certificate Level_(t)"] equals [the Nominal Amount] [•].]

"MF" means the Management Fee.

["Security Level_(t)"] equals [Nominal Amount] [•].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of [the relevant Underlying_(t)] [the Relevant Underlying] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[In the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of [the relevant Underlying⁽ⁱ⁾] [the Relevant Underlying] on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Settlement Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine [the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion.]

[Abwicklungszyklus / Settlement Cycle:

Der Abwicklungszyklus entspricht [•] [derjenigen Anzahl von [Bankgeschäftstagen] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstagen] nach einem Geschäftsabschluss über [den Basiswert] [den Korbbestandteil] an [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [in dem Maßgeblichen Handelssystem], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Handelssystems] üblicherweise erfolgt.] /

The Settlement Cycle means [•] [the number of [Banking Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates] following a trade in the [Underlying] [Basket Component] [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] in which settlement will customarily occur according to the rules of [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange].]

[American Depositary Receipt / American Depositary Receipt:

American Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden US-amerikanischen Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer ausserhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gegründeten Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

American Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a United States commercial bank acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity organised outside the United States held in a safekeeping account with the depositary's custodian.]

Anwendbares Recht / Governing Law:

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

[Englischem Recht unterliegende Wertpapiere]

[Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere] /

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

[English law governed Securities]

[Swiss law governed Securities]

- [Ausgabetag / Issue Date:** Der Ausgabetag bezeichnet den [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben.] /
- The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.]*
- [Ausübungsfrist / Exercise Period:** Die Ausübungsfrist [•] [beginnt am [•] und endet am [•] [zur Ausübungszeit]] /
- The Exercise Period [•] [starts on [•] and ends on [•] [at the Exercise Time]].]*
- [Ausübungsstelle / Security Agent:** Die Ausübungsstelle bezeichnet die [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.] [•] [Der Begriff „Ausübungsstelle“ umfasst sämtliche Ausübungsstellen.] /
- The Security Agent means [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.] [•] [The term "Security Agent" shall also refer to all Security Agents.]*
- [Ausübungstag / Exercise Date:** Der Ausübungstag entspricht [•]. /
- The Exercise Date means [•].]*
- [Ausübungszeit / Exercise Time:** Die Ausübungszeit entspricht [•] [Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz])] [•]. /
- The Exercise Time equals [•] [hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland])] [•]*
- 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,] [und] [[•]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind[, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System („TARGET2“) geöffnet ist] und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.] /
- The Banking Day means [•] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [and] [[•]] are open for business[, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") is open] and the Clearing System settles securities dealings.]*
- [Basispreis / Strike:** Der Basispreis [des Basiswerts] [im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(i)] entspricht
- [•]
- [[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts_(i)] [des Maßgeblichen Basiswerts] am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts_(i) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: der Summe der jeweiligen Basispreise der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Strike [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(i)] equals

[•]

[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of [the relevant Underlying_(i)] [the Relevant Underlying] [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Underlying_(i) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Strikes of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]

[Basispreis des Korbbestandteils / Strike of the Basket Component:

Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=1) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils_(i=1) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=1) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]* [•]

Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=n) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils_(i=n) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=n) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*[□] /

The Strike of the Basket Component_(i=1) equals [the Price of the Basket Component_(i=1) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Basket Component_(i=1) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.] [•]*

The Strike of the Basket Component_(i=n) equals [the Price of the Basket Component_(i=n) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Basket Component_(i=n) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[Basiswährung / Underlying Currency:

Die Basiswährung entspricht [•]. /

The Underlying Currency means [•].]

[Basiswert[e] / Underlying[s]:

[Der Basiswert entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (i) der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des

börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes] [des Korbs] [des Portfolios] einfügen: [•]]

[im Fall eines Index als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der "Index"), wie er [von [•] (der "Index Sponsor") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "Index Sponsor") verwaltet und von [•] (die "Index-Berechnungsstelle") berechnet und veröffentlicht wird].]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der "Fondsanteil") an dem [•] (der "Fonds").]

[im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: [(auch "ADR")] [(auch "GDR")] [(auch "DR")]. In diesem Zusammenhang wird die Aktie, auf die sich [der ADR] [der GDR] bezieht, auch als die "Zugrundeliegende Aktie" bezeichnet.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der "Korb"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: Der Basiswert_(i=1) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswchselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Index_(i=1)"), wie er [von [•] (der "Index Sponsor_(i=1)") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "Index Sponsor_(i=1)") verwaltet und von [•] (die "Index-Berechnungsstelle_(i=1)") berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Fondsanteil_(i=1)") an dem [•] (der "Fonds_(i=1)") [im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [(auch "ADR_(i=1)") [(auch "GDR_(i=1)") [(auch "DR_(i=1)") (In diesem Zusammenhang wird die Aktie_(i=1), auf die sich [der ADR_(i=1)] [der GDR_(i=1)] [der DR_(i=1)] bezieht, auch als die "Zugrundeliegende Aktie_(i=1)" bezeichnet); [•] und der Basiswert_(i=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswchselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Index_(i=n)"), wie er [von [•] (der "Index Sponsor_(i=n)") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "Index Sponsor_(i=n)") verwaltet und von [•] (die "Index-Berechnungsstelle_(i=n)") berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Fondsanteil_(i=n)") an dem [•] (der "Fonds_(i=n)") [im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [(auch "ADR_(i=n)") [(auch "GDR_(i=n)") [(auch "DR_(i=n)") (In diesem Zusammenhang wird die Aktie_(i=n), auf die sich [der ADR_(i=n)] [der GDR_(i=n)] [der DR_(i=n)] bezieht, auch als die "Zugrundeliegende Aktie_(i=n)" bezeichnet)].

Der Begriff "Basiswert" [bzw. "Index"[, "Index-Berechnungsstelle"] und

“Index Sponsor“) [bzw. “Fondsanteil“ und “Fonds“] [•] umfasst sämtliche Basiswerte_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Indizes_(i=1) bis _(i=n), sämtliche Index-Berechnungsstellen_(i=1) bis _(i=n)] und sämtliche Index Sponsoren_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Fondsanteile_(i=1) bis _(i=n) und sämtliche Fonds_(i=1) bis _(i=n)] [•].]

[[Der Basiswert wird] [Sämtliche Basiswerte werden] [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[In diesem Zusammenhang werden die [dem] [einem] Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als “**Einzelwert**“ bzw. die “**Einzelwerte**“ bezeichnet.]] /

[The Underlying means [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions of the Securities,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate] [the Basket] [the portfolio]: [•]]

*[in the case of an Index as the Underlying add the following text: (the “**Index**“), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**“)] [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**“) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**“)].*

*[in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [also “**ADR**“)] [(also “**GDR**“)] [(also “**DR**“)]. In such context, the share underlying [the ADR] [the GDR] [the DR] is also referred to as the “**Underlying Share**“.]*

*[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**“) in the [•] (the “**Fund**“)].*

*[in the case of a Basket as the Underlying add the following text: (the “**Basket**“), comprising the Basket Components, as calculated and published by [•] [the Calculation Agent].]*

*[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: The Underlying_(i=1) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Index**_(i=1)“), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)“)] [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)“) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**_(i=1)“)] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**_(i=1)“) in the [•] (the “**Fund**_(i=1)“)] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also “**ADR**_(i=1)“)] [(also “**GDR**_(i=1)“)] [“)] [(also “**DR**_(i=1)“)] (In such context, the share_(i=1) underlying [the ADR_(i=1)] [the GDR_(i=1)] [the DR_(i=1)] is also referred to as the “**Underlying Share**_(i=1)“); [•] and the Underlying_(i=n) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions of the Securities,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest*

rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [•] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "Index_(i=n)"), [as maintained, calculated and published by [•] (the "Index Sponsor_(i=n)")] [as maintained by [•] (the "Index Sponsor_(i=n)") and calculated and published by [•] (the "Index Calculator_(i=n)")] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "Fund Unit_(i=n)") in the [•] (the "Fund_(i=n)")] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "ADR_(i=n)")] [(also "GDR_(i=n)")] [(also "DR_(i=n)")]]. (In such context, the share_(i=n) underlying [the ADR_(i=n)] [the GDR_(i=n)] [the DR_(i=n)] is also referred to as the "Underlying Share_(i=n)").

The term "Underlying" [or "Index" [, "Index Calculator"] and "Index Sponsor", as the case may be,] [or "Fund Unit" and "Fund", as the case may be] [•] shall also refer to all Underlyings_(i=1) to _(i=n) [and to all Indices_(i=1) to _(i=n)], to all Index Calculators_(i=1) to _(i=n) and all Index Sponsors_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [and to all Fund Units_(i=1) to _(i=n) and all Funds_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [•].]

[[The Underlying is] [The Underlyings are] [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[In this context, the individual underlying values or components of [the] [an] Underlying are referred to as a "Component" or, as the case may be, the "Components".]

[Basiswert-Berechnungstag
Underlying Calculation Date:

/ Der Basiswert-Berechnungstag bezeichnet

[•]

[jeden Tag, an dem [das Maßgebliche Handelssystem] [,] [und] [die Maßgebliche Börse] [,] [und] [der Maßgebliche Devisenmarkt] [und] [der Maßgebliche Referenzmarkt] für den Handel geöffnet [ist] [sind] [, und] [der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]]

[im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Index,] jeden Tag, an dem [(i)] [der Index Sponsor] [die Index-Berechnungsstelle] den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht [und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten [, die mindestens [•] [80 %] [90 %] der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen,] [in dem [Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] stattfindet]]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf einen Fondsanteil,] jeden Tag, an dem der [jeweilige] Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den Nettoinventarwert für den Fonds veröffentlicht].

[im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Referenzsatz,] jeden Tag, an dem die [jeweilige] Maßgebliche Referenzstelle den Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt]. /

The Underlying Calculation Date means

[•]

[each day, on which [the Relevant Trading System] [,] [and] [the Relevant Exchange] [,] [and] [the Relevant Exchange Market] [and] [the Relevant Reference Market] [is] [are] open for trading [and] [the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules]]

[in the case of an Index as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to the Index] each day, on which [(i)] [the Index Sponsor] [the Index Calculator] determines, calculates and publishes the official price of the Index, [and (ii) the Components, which are comprised in the Index are [, to the extent of at least [•] [80 %] [90 %] of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index, or of the overall value of the Index,] available for trading and quotation [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a Fund Unit] each day on which the [respective] administrator of the Fund publishes the Net Asset Value for such Fund in accordance with the relevant Fund's prospectus and constitutional documents]

[in the case of a reference rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a reference rate] each day on which the [respective] Relevant Reference Agent determines the Price of the Underlying in accordance with the relevant rules]].]

[Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere / Start of the public offer of the Securities:

[•]

[gegebenenfalls Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere je Land, in dem das Angebot unterbreitet wird, einfügen: [•]] /

[•]

[if applicable, insert Start of the public offer of the Securities per country where the offer is being made: [•]]

[Berechnungsstelle / Calculation Agent:

Die Berechnungsstelle bezeichnet [•] [UBS Deutschland AG, 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, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]. /

The Calculation Agent means [•] [UBS Deutschland AG, 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, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].]

[Bewertungsdurchschnittstag / Valuation Averaging Date:

[Der Bewertungsdurchschnittstag steht für [•].]

[Der Bewertungsdurchschnittstag_(i=1) steht für den [•]; und

der Bewertungsdurchschnittstag_(i=n) steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen

Ausübungstag folgenden Tag] [•].

Der Begriff "Bewertungsdurchschnittstag" umfasst sämtliche Bewertungsdurchschnittstage_(i=1) bis _(i=n).

Falls einer dieser Tage kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als maßgeblicher Bewertungsdurchschnittstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Valuation Averaging Date means [•].]

[The Valuation Averaging Date_(i=1) means the [•]; and

the Valuation Averaging Date_(i=n) means [the [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•].]

The term "Valuation Averaging Date" shall also refer to all Valuation Averaging Dates_(i=1) to _(i=n).

If one of these days is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Averaging Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_{(i)] [Basket Component_{(i)]] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]}}

[Bewertungstag / Valuation Date:

[Der Bewertungstag entspricht [•].]

[Der Bewertungstag steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].]

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der maßgebliche Bewertungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_{(i)] [Korbbestandteil_{(i)]] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /}}

[The Valuation Date means [•].]

[The Valuation Date means [the [●]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [●] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [●]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [●] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [●]].]

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [●] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Valuation Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[Bewertungszeitraum / Valuation Period:

[Der Bewertungszeitraum 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] [●]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstag].]

[Der Bewertungszeitraum_(i=1) entspricht dem Zeitraum beginnend um [●] Uhr Ortszeit [●] [Frankfurt am Main] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [●] und endend um [●] Uhr Ortszeit [●] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [●] [Beobachtungstag_(i=1)] (einschließlich) [●] und der Bewertungszeitraum_(i=n) entspricht dem Zeitraum beginnend um [●] Uhr Ortszeit [●] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [●] [Beobachtungstag_(i=n-1)] (ausschließlich) und endend um [●] Uhr Ortszeit [●] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [●] [Beobachtungstag_(i=n)] (einschließlich).] /

[The Valuation Period 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 [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

[The Valuation Period_(i=1) means the period commencing at [●] hrs local time [●] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [●] and ending at [●] hrs local time [●] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland] on [●] [Observation Date_(i=1)] (including) [●] and the Valuation Period_(i=n) means the period commencing at [●] hrs local time [●] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [●] [Observation Date_(i=n-1)] (excluding) and ending at [●] hrs local time [●] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [●] [Observation Date_(i=n)] (including).]

[Bewertungszeit / Valuation Time:

Die Bewertungszeit entspricht [●]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts_(i)] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil_(i) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils_(i)] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]] /

The Valuation Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying_(i)] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component_(i)] [the time of the official determination of the [Price] [[•]] price of each Basket Component_(i)] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[Bezugsverhältnis / Multiplier:

Das Bezugsverhältnis entspricht [•] [[•] bzw. als Dezimalzahl ausgedrückt [•]; das heißt [•] [Wertpapier bezieht] [Wertpapiere beziehen] sich auf 1 Basiswert [bzw. 1 Wertpapier bezieht sich auf [•] Basiswert[e]].] [indikativ. Das Bezugsverhältnis wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Multiplier equals [•] [[•], or expressed as a decimal number [•], i.e. [•] [Security relates] [Securities relate] to 1 Underlying [, respectively, 1 Security relates to [•] Underlying[s], as the case may be].] [indicative. The Multiplier will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]*

[Börsengeschäftstag / Exchange Business Day:

Der Börsengeschäftstag bezeichnet [•] [jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse für den Handel geöffnet ist, und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird.] /

The Exchange Business Day means [•] [each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules].

C. [Cap / Cap:

Der Cap

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („Cap_(i=1)“), [•] und

der Cap in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („Cap_(i=n)“).]

[indikativ. Der Cap [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)]

[Korbbestandteil_(i)] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Cap" umfasst sämtliche Caps_(i=1) bis _(i=n).] /

The Cap

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] ("Cap_(i=1)"), [•] and

the Cap in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] ("Cap_(i=n)").]

[indicative. The Cap [in relation to each [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]

[The term "Cap" shall also refer to all Caps_(i=1) to _(i=n).]

Clearingsystem / Clearing System:

Das Clearingsystem steht für

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz (Zur Klarstellung: Die Wertpapiere können nur in einem Wertschriftendepot bei der UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, gehalten werden.)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland]

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

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brüssel, Belgien)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Schweden, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Gesetz über Konten für Finanzinstrumente (Schwed. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00101 Helsinki, Finnland, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnischen Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (2012/749) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) und dem finnischen Gesetz über Konten für Bucheinträge (1991/827) (*laki arvo-osuustileistä*)]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Sentrum, Oslo, Norwegen, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegischen Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem jeweils geltenden dänischen Wertpapierhandelsgesetz (*Lov om værdipapirhandel m.v.*)]

[Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Mailand, Italien, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen italienischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankreich, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen französischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften)]

oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Der Begriff "Clearingsystem" umfasst sämtliche Clearingsysteme.] /

Clearing System means

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland (For the avoidance of doubt: The Securities can only be held in a securities account with UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany]

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

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels, Belgium)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland, in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (2012/749) (laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Sentrum, Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norway Securities Register Act (Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under the Danish Securities Trading Act (Lov om værdipapirhandel m.v.), as amended from time to time)]

[Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Milan, Italy, in its capacity as central securities depository under the relevant Italian laws, regulations and operating procedures]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, France, in its capacity as central securities depository), under the relevant French laws, regulations and operating procedures]

or any successor in this capacity. [The term "Clearing System" shall refer to all Clearing Systems.]

CS-Regeln / CA Rules:

CS-Regeln steht [für [●]]

[das schwedische Gesetz für Finanzinstrumente (lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (2012/749) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Konten (1991/827) (*laki arvo-osuustileistä*)]

[das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[das dänische Wertpapierhandelsgesetz (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), in seiner jeweils geltenden Fassung, und dazu ergangenen Exekutiv-Order in Bezug auf Bucheinträge usw. von dematerialisierten Wertpapieren bei einem Zentralverwahrer (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*), in ihrer jeweils geltenden Fassung]

, sowie] für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

CA Rules means [[•]]

[the Swedish Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (2012/749) (laki arvoosuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[the Norwegian Securities Register Act (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[the Danish Securities Trading Act etc. (Lov om værdipapirhandel m.v.) as amended from time to time and the Executive Order on Book Entry, etc. of dematerialised Securities in a Central Securities Depository (Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral) as amended from time to time issued pursuant thereto]

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

D.

[Depositary Receipt / *Depositary Receipt*:

Depositary Receipt bezeichnet [•] [das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden [Geschäftsbank] [•] ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer ausserhalb [•] gegründeten Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Depositary Receipt means [•] [a negotiable instrument issued by [a commercial bank] [•] acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity organised outside [•] held in a safekeeping account with the depositary's custodian].]

E.

[Emissionsbegleiter / *Issuing Agent*:

Der Emissionsbegleiter bezeichnet [•]

[SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Schweden,] [Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finnland,] [Nordea Bank AB, Issuer Services, Middelthunsgate 17, P.O. Box 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norwegen,] [Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services, Securities Services, P.O. Box

850, DK-0900 Kopenhagen C, Dänemark,] oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein Wertpaier 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 [SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Sweden,] [Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finland,] [Nordea Bank AB, Issuer Services, Middelthunsgate 17, P.O. Box 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norway,] [Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services, Securities Services, P.O. Box 850, DK-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 die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]. /

The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].

F.

Fälligkeitstag / Maturity Date:

Der Fälligkeitstag entspricht [•] [dem [•] Bankgeschäftstag nach (i) dem [maßgeblichen Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] und (ii) im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach § 8 [•] der Bedingungen der Wertpapiere nach dem Kündigungstag.]

The Maturity Date means [•] [the [•] Banking Day after (i) the [relevant Valuation Date] [latest of the Valuation Averaging Dates] and (ii) in the case of the occurrence of a Kick Out Event in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, after the Kick Out Expiration Date;] and ([•] in the case of a Termination by the Issuer in accordance with § 8 [•] of the Conditions of the Securities, after the Termination Date.]

[Festlegungstag / Fixing Date:

Der Festlegungstag bezeichnet [•].

[den Tag, der [zwei (2)] [•] [Bankgeschäftstage] [Geschäftstage] [Fondsgeschäftstage] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstage] [•] vor [dem ersten [Bankgeschäftstag] [Geschäftstag] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [•]] [dem Beginn] [der Roll-Periode] [der Zinsberechnungsperiode] liegt.]

[Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] als der maßgebliche Festlegungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]].]

[Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben.] /

The Fixing Date means [•].

[the date which is [two (2)] [•] [Banking Days] [Business Days] [Fund Business Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates]] [•] prior to [the start] [the first [Banking Day] [Business Day] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date]] [•]] of the respective [Roll Period] [Interest Calculation Period].]

[[if this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Fixing Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)]] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Fixing Date may be changed accordingly.]

[Festlegungszeit / Fixing Time:

Die Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts_(i)] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil_(i) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils_(i)] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]] /

The Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying_(i)] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component_(i)] [the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of each Basket Component_(i)] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

**[Fondsgeschäftstag
Business Day:**

/ **Fund**

Der Fondsgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem (i) der Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den NAV für den Fonds berechnet und veröffentlicht und (ii) ein Hypothetischer Investor in die Fondsanteile des Fonds die Fondsanteile zeichnen und zurückgeben kann. /

The Fund Business Day means any day in respect of which (i) the administrator of the Fund calculates and publishes the Fund's NAV in accordance with the relevant prospectus and constitutional documents of the Fund and (ii) a Notional Investor in the Fund Units of the Fund could subscribe and redeem the Fund Units.

[Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin / *Futures Contract with the next Expiration Date:*

Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin entspricht [●] [demjenigen Futures Kontrakt mit dem Verfalltermin, der in den jeweils zeitlich nächsten der maßgeblichen Verfallsmonate fällt]. /

Futures Contract with the next Expiration Date means [●] [the futures contract with the Expiration Date, which falls in the chronologically next of the relevant expiration months.]]

G.
[Gesamtnennbetrag / *Aggregate Nominal Amount:*

Der Gesamtnennbetrag entspricht [●]. [Indikativ. Der Gesamtnennbetrag wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [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 [at Fixing Time]] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].^{}]]*

[Geschäftstag / *Business Day:*

Der Geschäftstag steht für [●] [jeden Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [und] [●]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] /

The Business Day means [●] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [and] [●]] are open for business.]]

[Gewichtung / *Weighting:*

Die Gewichtung

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [●] („Gewichtung_(i=1)“), [●] und

die Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [●] („Gewichtung_(i=n)“). Der Begriff „Gewichtung“ umfasst sämtliche Gewichtungen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Weighting

[equals [●].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [●] (“Weighting_(i=1)“), [●] and

the Weighting in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [●] (“Weighting_(i=n)“). The term “Weighting” shall also refer to all Weightings_(i=1) to _(i=n).]]

[Gestiegene Hedging-Kosten / *Increased Cost of Hedging:*

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren erforderlich sind, oder

- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind. /

Increased Cost of Hedging means that the Issuer has to pay a substantially higher amount of taxes, duties, expenditures and fees (with the exception of broker fees) compared to the Issue Date in order to

- (i) *close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of the Issuer are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or*
- (ii) *realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets, respectively,*

with increased costs due to a deterioration of the creditworthiness of the Issuer not to be considered Increased Cost of Hedging.]

**[Global Depositary Receipt /
Global Depositary Receipt:]**

Global Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Global Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a commercial bank acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity and held in a safekeeping account with the depositary's custodian.]

**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, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz]. /

The Principal Paying Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland].

**[Hedging-Störung / Hedging
Disruption:]**

Hedging-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, zu Bedingungen, die den am Ausgabetag der Wertpapiere herrschenden wirtschaftlich wesentlich gleichwertig sind,

- (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 notwendig sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten. /

Hedging Disruption means that the Issuer is not able 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 by the Issuer 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.]

[Höchstbetrag / Maximum Amount:]

Der Höchstbetrag entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [und] [auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ]. Der Höchstbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Maximum Amount equals [•] [converted into the Redemption Currency] [and] [commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places] [indicative]. The Maximum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[Hypothetischer Investor / Notional Investor:]

Der Hypothetische Investor bezeichnet einen hypothetischen Investor, der (als ob er sich in der Position der Emittentin befindet) in die Fondsanteile des Fonds investiert. /

The Notional Investor means a hypothetical investor (in the same position as the Issuer) investing in the Fund Units of the Fund.]

K. [Kleinste handelbare Einheit / Minimum Trading Size:]

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht [•]. /

The Minimum Trading Size equals [•].]

[Korbbestandteil / Basket Component:]

Der Korbbestandteil_(i=1) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Index_(i=1)", wie er [von [•] (der "Index Sponsor_(i=1)") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "Index Sponsor_(i=1)") verwaltet und von [•] (die "Index-Berechnungsstelle_(i=1)") berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen: (der "Fondsanteil_(i=1)" an dem [•] (der "Fonds_(i=1)") [im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [(auch "ADR_(i=1)") [(("GDR_(i=1)") [(("DR_(i=1)") (In diesem Zusammenhang wird die Aktie_(i=1), auf die sich [der ADR_(i=1)] [der GDR_(i=1)] [der DR_(i=1)] bezieht, auch als die "Zugrundeliegende Aktie_(i=1)" bezeichnet; [•] und der Korbbestandteil_(i=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht

börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [●] [im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der "Index_(i=n)"), wie er von [●] (der "Index Sponsor_(i=n)") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [●] (der "Index Sponsor_(i=n)") verwaltet und von [●] (die "Index-Berechnungstelle_(i=n)") berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen: (der "Fondsanteil_(i=n)") an dem [●] (der "Fonds_(i=n)") [im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [(auch "ADR_(i=n)") [(auch "GDR_(i=n)") [(auch "DR_(i=n)")]] (In diesem Zusammenhang wird die Aktie_(i=n), auf die sich [der ADR_(i=n)] [der GDR_(i=n)] [der DR_(i=n)] bezieht, auch als die "Zugrundeliegende Aktie_(i=n)" bezeichnet)].

[Sämtliche Korbbestandteile werden [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [●].

[In diesem Zusammenhang werden die einem Korbbestandteil zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als "Einzelwert" bzw. die "Einzelwerte" bezeichnet.]

Der Begriff "Korbbestandteil" [bzw. "Index"[, "Index-Berechnungstelle"] und "Index Sponsor"] [bzw. "Fondsanteil" und "Fonds"] [●] umfasst sämtliche Korbbestandteile_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Indizes_(i=1) bis _(i=n)[, sämtliche Index-Berechnungstellen_(i=1) bis _(i=n)] und sämtliche Index Sponsoren_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Fondsanteile_(i=1) bis _(i=n) und sämtliche Fonds_(i=1) bis _(i=n)] [●]. /

The Basket Component_(i=1) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (i) of the Conditions of the Securities,] [Description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [●] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "Index_(i=1)"), [as maintained, calculated and published by [●] (the "Index Sponsor_(i=1)") [as maintained by [●] (the "Index Sponsor_(i=1)") and calculated and published by [●] (the "Index Calculator_(i=1)")]] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "Fund Unit_(i=1)") in the [●] (the "Fund_(i=1)") [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "ADR_(i=1)") [(also "GDR_(i=1)") [(also "DR_(i=1)")]] (In such context, the Share_(i=1) underlying [the ADR_(i=1)] [the GDR_(i=1)] [the DR_(i=1)] is also referred to as the "Underlying Share_(i=1)"); [●] and

the Basket Component_(i=n) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (i) of the Conditions of the Securities,] [Description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [●] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "Index_(i=n)"), [as maintained, calculated and published by [●] (the "Index Sponsor_(i=n)") [as maintained by [●] (the "Index Sponsor_(i=n)") and calculated and published by [●] (the "Index Calculator_(i=n)")]] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the

“Fund Unit_(i=n)”) in the [•] (the “Fund_(i=n)”) [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also “ADR_(i=n)”) [also “GDR_(i=n)”) [(also “DR_(i=n)”) (In such context, the Share_(i=n) underlying [the ADR_(i=n)] [the GDR_(i=n)] [the DR_(i=n)] is also referred to as the “Underlying Share_(i=n)”).]

[The Basket Components are [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[In this context, the individual underlying values or components of a Basket Component are referred to as a “Component” or, as the case may be, the “Components”.]

The term “Basket Component” [or “Index”, “Index Calculator”] and “Index Sponsor”, as the case may be,] [or “Fund Unit” and “Fund”, as the case may be] [•] shall also refer to all Basket Components_(i=1) to _(i=n) [and to all Indices_(i=1) to _(i=n)], all Index Calculators_(i=1) to _(i=n) and all Index Sponsors_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [and to all Fund Units_(i=1) to _(i=n) and all Funds_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [•].]

**[Korbbestandteil-Berechnungstag
/ Basket Component Calculation
Date:**

Der Korbbestandteil-Berechnungstag bezeichnet

[•]

[jeden Tag, an dem [das Maßgebliche Handelssystem] [,] [und] [die Maßgebliche Börse] [,] [und] [der Maßgebliche Devisenmarkt] [und] [der Maßgebliche Referenzmarkt] für den Handel geöffnet [ist] [sind] [, und] [der Kurs des Korbbestandteils in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]]

[im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Index,] jeden Tag, an dem [(i)] [der Index Sponsor] [die Index-Berechnungsstelle] den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht [und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten [, die mindestens [•] [80 %] [90 %] der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen,] [in dem [Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] stattfindet]]

[im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf einen Fondsanteil,] jeden Tag, an dem der [jeweilige] Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den Nettoinventarwert für den Fonds veröffentlicht].

[im Fall eines Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Referenzsatz,] jeden Tag, an dem die [jeweilige] Maßgebliche Referenzstelle den Kurs des Korbbestandteils in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt]. /

The Basket Component Calculation Date means

[•]

[each day, on which [the Relevant Trading System] [,] [and] [the Relevant Exchange] [,] [and] [the Relevant Exchange Market] [and] [the Relevant Reference Market] [is] [are] open for trading [and] [the Price of the Basket Component is determined in accordance with the relevant rules]]

[in the case of an Index as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to the Index] each day,

on which [(i)] [the Index Sponsor] [the Index Calculator] determines, calculates and publishes the official price of the Index, [and (ii) the Components, which are comprised in the Index are [, to the extent of at least [•] [80 %] [90 %] of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index, or of the overall value of the Index,] available for trading and quotation [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]]

[in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a Fund Unit] each day on which the [respective] administrator of the Fund publishes the Net Asset Value for such Fund in accordance with the relevant Fund's prospectus and constitutional documents]

[in the case of a reference rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a reference rate] each day on which the [respective] Relevant Reference Agent determines the Price of the Basket Component in accordance with the relevant rules]].]

[Kurs des Basiswerts / Price of the Underlying:

Der Kurs des Basiswerts entspricht

[•]

[dem [fortlaufend] [im Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] ermittelten [•] Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von [dem Index Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [•] Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite [„EUROFX1“] [•]] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite] bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Zinssatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem Nettoinventarwert des Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds berechnet [und veröffentlicht] wird.]]

[im Fall eines Future-Kontrakts als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Basiswerte [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Basiswerts im Portfolio [, bezogen auf die Basiswährung].]]

[Der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls zusätzlich folgenden Text einfügen: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen als maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Basiswert entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den Maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.] /

The Price of the Underlying means

[•]

[[the [•] price of the Underlying as [continuously] determined [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange].]

[in the case of an Index as the Underlying insert, if applicable, the following text: the [•] price of the Underlying as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator].]

[in the case of a currency exchange rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.]

[in the case of an interest rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the

following text: [●] [the Net Asset Value of the Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by the administrator of the Fund.]]

[in the case of a futures contract as the Underlying insert, if applicable, the following text: [●] [the [●] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a reference rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [●] [the [●] price of the Underlying as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if applicable, the following text: [●] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket.]]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if applicable, the following text: [●] [the sum of the respective Prices of the Underlyings [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Underlying within the portfolio] [, related to the Underlying Currency].]]

[The Price of the [respective] Underlying is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [●].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as the Underlying, as the case may be, add, if applicable, the following text: [●] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if the Price for the [respective] Underlying is not displayed, the relevant Price shall be the [[●]rate] [[●]price] [●] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Underlying is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion a [[●]rate] [[●]price] [●] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion their respective quotes for the [[●]rate] [[●]price] [●] corresponding to the [respective] Underlying [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [●]. If at least [two] [●] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]

[Kurs des Korbbestandteils / Price of the Basket Component:

Der Kurs des Korbbestandteils entspricht

[●]

[jeweils [dem] [den] [fortlaufend] [im jeweiligen Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der jeweiligen Maßgeblichen Börse] ermittelten [●] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem] [den] von [dem Index Sponsor]] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [●] Kurs[en] [des] [der]

jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Währungswechselkurses als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten] [und] [dem] [den] [auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite [„EUROFX/1“] [•]] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite] bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Zinssatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text einfügen: [•] [dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von [•] [dem [jeweiligen] Administrator des Fonds] berechnet [und veröffentlicht wird]] [bzw.]

[im Fall eines Future-Kontrakts als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [[dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten] [und] [dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]].

[Der Kurs jedes Korbbestandteils wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen als maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktansichten ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Korbbestandteil entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den Maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste

ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.]/

The Price of the Basket Component means

[•]

[the [•] price(s) of the respective Basket Component(s) as [continuously] determined [by the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]] [or]

[in the case of an Index as the Basket Component insert, if applicable, the following text: the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator]] [or]

[in the case of a currency exchange rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.] [or]

[in the case of an interest rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof]] [or]

[in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the Net Asset Value of the [relevant] Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by [•] [the [relevant] administrator of the Fund]] [or]

[in the case of a futures contract as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof]]] [or]

[in the case of a reference rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof.]] [or]

[The Price of each Basket Component is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [•] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if the Price for the [respective] Basket Component is not displayed, the relevant Price shall be the [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Basket Component is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion a [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion their respective quotes for the [[•]rate] [[•]price] [•]

corresponding to the [respective] Basket Component [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [•]. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]

Kündigungsbetrag / Termination Amount:

Der Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]], als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird [und der mindestens dem Mindestbetrag entspricht]. /

The Termination Amount equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering [the then prevailing Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]], as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities [and which is, in any case, at least equal to the Minimum Amount].]

**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 Referenzpreises] [des Abrechnungskurses]] am [Fälligkeitstag] [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] [•]].

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,] [•]] [with the determination of [the Reference Price] [the Settlement Price]] on [the Maturity Date] [the Expiration Date] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] [•]].]

[Letzte Bewertungstag / Final Valuation Date:

[Der Letzte Bewertungstag entspricht [dem Verfalltag] [•].]

[Der Letzte Bewertungstag steht [für [den Verfalltag] [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].]

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende]

[Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der maßgebliche Letzte Bewertungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)] sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Final Valuation Date means [the Expiration Date] [•].]

[The Final Valuation Date means [[the Expiration Date] [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•]].]

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Final Valuation Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_{(i)] [Basket Component_{(i)]] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]}}

[Leverage Faktor / Leverage Factor:

Der Leverage Faktor entspricht [•] [indikativ. Der Leverage Faktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Leverage Factor equals [•] [indicative. The Leverage Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]*

The Look-Back Level of [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)] equals [•] [the lowest of the [closing prices] [•] of [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)] on each of the Look-Back Dates within the Look-Back Period as determined by the Calculation Agent on the last Look-Back Date.]

For these purposes a "Look-Back Date" means each [Banking Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [Exchange Business Day] [•] within the Look-Back Period.]

M. [Management Gebühr / Management Fee:

Die Management Gebühr („MG“) [wird wie folgt bestimmt: [•] [beträgt [•] [%] pro [Kalendertag] [Kalendermonat] [Kalenderquartal] [Kalenderjahr] [•], die [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] [nachträglich] [berechnet und] in Abzug gebracht wird.]] [Die Management Gebühr wird an jedem Gebühren-Bestimmungstag auf [•] [UBS Quotes (<http://www.ubs.com/quotes>)] veröffentlicht. Die anwendbare Management Gebühr in Höhe von [bis zu] [•][%] [per annum] wird [•] [auf täglicher Basis (Act/360)] angewendet und zu dem vorhergehenden Gebühren-Bestimmungstag von dem Auszahlungsbetrag je Wertpapier, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, in Abzug gebracht.]

[Die [anfängliche] Management Gebühr („MG“) beträgt [•] [[•] % p.a., die pro [Kalendertag] [•] [nachträglich] [berechnet und] in Abzug gebracht wird. [Darin enthalten ist eine Bestandsprovision in Höhe von [•] [[•] % p.a.]

[Die Management Gebühr [(„MG“)] kann jährlich angepasst werden und gilt ab dem MG-Anpassungstag.]

[Die Management Gebühr („MG“) wird [jährlich] [•] [am MG-Festlegungstag mit Wirkung zum MG-Anpassungstag festgelegt und beträgt maximal [•] [[•]% p.a.]]

[Die jeweils aktuell anwendbare Management Gebühr wird auf [•] [www.ubs.com/keyinvest veröffentlicht.]] /

The Management Fee (“MF”) [is determined as follows: [•]] [equals [•] [%] per [calendar day] [calendar month] [calendar quarter] [calendar year] [•], which is [calculated and] deducted [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] [in arrears]].]

[The Management Fee will be published on each Fee Determination Date on [•] [UBS Quotes (<http://www.ubs.com/quotes>)]. The applicable Management Fee of [up to] [•][%] [per annum] will be charged and deducted on [•] [a daily basis (Act/360)] on the Redemption Amount per Security as of the respective previous Fee Determination Date, as determined by the Calculation Agent.]

The [initial] Management Fee (“MF“) equals [•] [[•] % p.a., which is [calculated and] deducted per [calendar day] [•] [in arrears]. [This includes a Recurring Commission of [•] [[•] % p.a.]]

[The Management Fee [(“MF“)] can be adjusted annually on and is effective as of the MF Adjustment Date.]

[The Management Fee [(“MF“)] will be fixed [•] [annually on the MF Fixing Date becoming effective on the MF Adjustment Date with a maximum of [•] [[•] % p.a.]]]

[The current Management Fee will be published on [•] [www.ubs.com/keyinvest.]]]

[Maßgebliche Börse / Relevant Exchange:

Die Maßgebliche Börse bezeichnet

[•]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff “Maßgebliche Börse“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Börsen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Exchange means

[•]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by [the Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Exchange“ shall also refer to all Relevant Exchanges_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgeblicher Basiswert /
Relevant Underlying:

Der Maßgebliche Basiswert entspricht

[•]

[demjenigen Basiswert_(i), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **negativsten** entwickelt hat]

[demjenigen Basiswert_(i), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **besten** entwickelt hat]. /

The Relevant Underlying means

[•]

*[the Underlying_(i), which has had, in relation to the other Underlyings, the **worst** performance during the Term of the Securities]*

*[the Underlying_(i), which has had, in relation to the other Underlyings, the **best** performance during the Term of the Securities].]*

[Maßgebliche Bildschirmseite /
Relevant Screen Page:

Die Maßgebliche Bildschirmseite entspricht

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff "Maßgebliche Bildschirmseite" umfasst sämtliche Maßgeblichen Bildschirmseite_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Screen Page means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term "Relevant Screen Page" shall also refer to all Relevant Screen Pages_(i=1) to _(i=n).]]

[Maßgeblicher Devisenmarkt /
Relevant Exchange Market:

Der Maßgebliche Devisenmarkt bezeichnet

[•]

[[den internationalen Devisenmarkt] [die internationalen Devisenmärkte], an [dem] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet.]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff "Maßgeblicher Devisenmarkt" umfasst sämtliche Maßgeblichen Devisenmärkte_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Exchange Market means

[•]

[the foreign exchange market[s], on which the [[Underlying[s]]] [Basket Component[s]] [is] [are] primarily traded.]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term "Relevant Exchange Market" shall also refer to all Relevant Exchange Markets_(i=1) to _(i=n).]]

[Maßgebliches Handelssystem / Relevant Trading System:

Das Maßgebliche Handelssystem bezeichnet

[•]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [das bzw. die Handelssystem(e), in (dem) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [den Fonds] [•].]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff "Maßgebliches Handelssystem" umfasst sämtliche Maßgeblichen Handelssysteme_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Trading System means

[•]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: The trading system(s) in which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the [Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: [the Fund] [•].]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term "Relevant Trading System" shall also refer to all Relevant Trading Systems_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgebliches Land / Relevant Country:

Das Maßgebliche Land bezeichnet in Bezug auf die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung, sowohl (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann, wie von ihr nach Ausübung billigen Ermessens bestimmt. /

The Relevant Country means with respect to the [Underlying] [Basket Component], each of (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which the currency used as [the Underlying] [the Basket Component] is the legal tender or currency; and (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which the currency used as [the Underlying] [the Basket Component] has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factors as it may deem appropriate at its reasonable discretion .]

[Maßgeblicher Referenzsatz / Relevant Reference Rate:

Der Maßgebliche Referenzsatz bezeichnet *[Bezeichnung des Referenzsatzes einfügen: [•]. /*

The Relevant Reference Rate equals [insert description of the reference rate: [•].]

[Maßgeblicher Referenzmarkt /

Der Maßgebliche Referenzmarkt bezeichnet

Relevant Reference Market:

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff "Maßgebliche Referenzmarkt" umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzmärkte_{(i=1) bis (i=n)}.]

The Relevant Reference Market means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term "Relevant Reference Market" shall also refer to all Relevant Reference Markets_{(i=1) to (i=n)}.]

[Maßgebliche Referenzstelle / Relevant Reference Agent:

Die Maßgebliche Referenzstelle bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff "Maßgebliche Referenzstelle" umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzstellen_{(i=1) bis (i=n)}.]

The Relevant Reference Agent means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(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 den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)].]

[diejenige[n] Terminbörse[n], an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet]. [Der Begriff "Maßgebliche Terminbörse" umfasst sämtliche Maßgeblichen Terminbörsen_{(i=1) bis (i=n)}.]

The Relevant Futures and Options Exchange means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)].]

[The futures and options exchange[s], on which futures and option contracts on the [[Underlying[s]]] [Basket Component[s]] are primarily traded]. [The term "Relevant Futures and Options Exchange" shall also refer to all Relevant Futures and Options Exchanges_{(i=1) to (i=n)}.]

[Maßgeblicher Umrechnungskurs / Relevant Conversion Rate:

Der Maßgebliche Umrechnungskurs entspricht dem relevanten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurs, [•]

[wie er an dem Bankgeschäftstag unmittelbar folgend (i) auf [den Bewertungstag] [den Letzten Bewertungstag] [den letzten der Bewertungsdurchschnittstage] oder (ii) im Fall der Kündigung durch die Emittentin, auf den [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungsereignis fällt] [oder (iii) im Fall der Kündigung durch die Wertpapiergläubiger, auf [•] [den Tag, auf den der Kündigungsgrund fällt]]

[wie er (i) an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem letzten der Bewertungsdurchschnittstage], oder (ii) im Fall der Kündigung durch die Emittentin, an dem [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungsereignis fällt] [oder (iii) im Fall der Kündigung durch die Wertpapiergläubiger, an [•] [dem Tag, auf den der Kündigungsgrund fällt] bzw., falls der letztgenannte Tag kein Bankgeschäftstag ist, an dem unmittelbar nachfolgenden Bankgeschäftstag,]

[[wie er] von [Reuters] [•] unter [„EUROFX/1“] [„ECB37“] [•], bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlicht wird.]

Sollte der Währungsumrechnungskurs nicht in der vorgesehenen Art und Weise festgestellt bzw. angezeigt werden oder sollten voneinander abweichende [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurse veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, als maßgeblichen Währungsumrechnungskurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Währungsumrechnungskurs festzulegen. /

The Relevant Conversion Rate means the relevant [bid] [mean] [ask] rate as published on [•]

[(i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of a termination by the Issuer, on the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs], [or (iii) in the case of a termination by the Securityholders, on [•] [the day, on which the Event of Default occurs]],

[the Banking Day immediately succeeding (i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of termination by the Issuer, the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs] [or (iii) in the case of a termination by the Securityholders, on [•] [the day, on which the Event of Default occurs]],

[[Reuters] [•] on page [“EUROFX/1“] [“ECB37“] [•], or a substitute page thereof.]

If the Relevant Conversion Rate is not determined or quoted in the manner described above or if controversial [bid] [mean] [ask] rates are quoted, the Issuer shall be entitled to identify a Relevant Conversion Rate, determined on the basis of the then prevailing market customs.]

**[Mindestausübungsanzahl
Minimum Exercise Size:**

/ Die Mindestausübungsanzahl entspricht [•]. /
The Minimum Exercise Size equals [•].]

**[Mindestübertragungsbetrag
Minimum Transferable Size:**

/ Der Mindestübertragungsbetrag entspricht [•] Wertpapier[en]. /
The Minimum Transferable Size equals [•] [Security] [Securities].]

**[Mindestbetrag / Minimum
Amount:**

Der kapitalgeschützte Mindestbetrag entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ. Der Mindestbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.* /

*The capital protected Minimum Amount equals [●] [converted into the Redemption Currency] [commercially rounded to [two] [four] [●] decimal places] [indicative. The Minimum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date. *]*

[Minimum-Abrechnungsbetrag / Minimum Settlement Amount: Der Minimum-Abrechnungsbetrag entspricht [0,001] [●] in der Auszahlungswährung je Wertpapier. /

The Minimum Settlement Amount equals [0.001] [●] in the Redemption Currency per Security.]

[MG-Anpassungstag / Adjustment Date: / **MF** Der MG-Anpassungstag bezeichnet [●].

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann ist [●] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] als der maßgebliche MG-Anpassungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

The MF Adjustment Date means [●].

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [●] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant MF Adjustment Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[MG-Festlegungstag / MF Fixing Date: Der MG-Festlegungstag bezeichnet [●].

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] [●] ist, dann ist [●] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [●] als der maßgebliche MG-Festlegungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der MG-Festlegungstag entsprechend verschieben.] /

The MF Fixing Date means [●].

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] [●] in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [●] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [●] is the relevant MF Fixing Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the MF Fixing Date may be changed accordingly.]

[Multiplikationsfaktor / Multiplication Factor: / Der Multiplikationsfaktor entspricht dem Faktor [●] [indikativ. Der Multiplikationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

The Multiplication Factor equals the factor [●] [indicative. The Multiplication Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]*

N.

[Nennbetrag [(Stückelung)] / Nominal Amount [(Denomination)]:

Der Nennbetrag [(Stückelung)] je Wertpapier entspricht [●]. /

The Nominal Amount [(Denomination)] per Security equals [●].

[Nettoinventarwert / Net Asset Value:

Der Nettoinventarwert („NAV“) entspricht [dem Nettoinventarwert des Fonds je Fondsanteil, wie er von dem Maßgeblichen Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Fonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Fonds (insbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Fonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrstelle des Fonds gezahlt werden, von Darlehensaufnahmen, Vermittlungsgebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahrstelle des Basiswerts bei ordnungsgemäßer Durchführung von Wertpapieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Fonds entstehen) abgezogen werden.] [●]. /

The Net Asset Value (“NAV”) means [the Fund’s net asset value as calculated and published by the Fund’s administrator in accordance with the relevant Fund’s prospectus and constitutional documents by adding the value of all the assets of the Fund and deducting the total liabilities (including, in particular but not limited to, any fees (including an advisory fee and an incentive fee) payable to the Fund’s advisor, the administrator, the bank and the custodian of the Fund, all borrowings, brokerage fees, provisions for taxes (if any), allowances for contingent liabilities and any other costs and expenses reasonably and properly incurred to the bank or the custodian of the Fund in effecting the acquisition or disposal of securities or in administering the Fund) of the Fund.] [●].

P.

[Partizipationsfaktor / Participation Factor:

Der Partizipationsfaktor („PFaktor“) entspricht [●]. [indikativ. Der Partizipationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Participation Factor (“PFactor”) equals [●]. [indicative. The Participation Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]*

[Prozentuale Gewichtung / Percentage Weighting: /

Die Prozentuale Gewichtung

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [●] („Prozentuale Gewichtung_(i=1)“), [●] und

die Prozentuale Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [●] („Prozentuale Gewichtung_(i=n)“). Der Begriff „Prozentuale Gewichtung“ umfasst sämtliche Prozentualen Gewichtungen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Percentage Weighting

[equals [●].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [●] (“Percentage Weighting_(i=1)”), [●] and

the Percentage Weighting in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [●] (“Percentage Weighting_(i=n)”). The term “Percentage Weighting” shall also refer to all Percentage Weightings_{(i=1) to (i=n)}.]

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 des Basiswerts [bzw. eines Korbbestandteils] für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder

[Soweit die Wertpapiere nicht an einem von der Borsa Italiana S.p.A. oder EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehandelt werden, folgender Absatz 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 the Underlying [or a Basket Component respectively] is or becomes wholly or partially illegal [or]*

[Unless the Securities are traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A., insert the following paragraph:

- (B) *the costs associated with the obligations under the Securities have increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),]*

if such changes become effective on or after the Issue Date of the Securities.]

[Referenz-Level / Reference Level:

Der Referenz-Level [des Basiswerts] [im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen

Basiswert_(t)] entspricht

[•]

[[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem Kurs des jeweiligen Basiswerts_(t) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts_(t) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]]*

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: der Summe der jeweiligen Referenz-Level der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Reference Level [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(t)] equals

[•]

[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of [the relevant Underlying_(t)] [the Relevant Underlying] [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying_(t) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Reference Levels of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]

[Referenzpreis / Reference Price:

Der Referenzpreis [des Basiswerts] *[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(t)] [entspricht]*

[•]

[dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des Basiswerts [zur Bewertungszeit].]

[wird [an jedem Basiswert-Berechnungstag_(t)][•] in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\left[\text{Wertpapier-Level}_{(t-1)} \right] \left[\text{Zertifikats-Level}_{(t-1)} \right] * \left[\frac{\text{Kurs des Basiswerts}_{(t)}}{\text{Kurs des Basiswerts}_{(t-1)}} - \text{MG} * \frac{\text{Act}_{(t-1;t)}}{[\text{Act}] [\bullet]} \right]$$

und kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet (auch der ["Wertpapier-Level_(t)] ["Zertifikats-Level_(t)"]).

Dabei gilt:

"Act" entspricht [•] [der Anzahl von Kalendertagen zwischen (t-1) (einschließlich) und (t) (ausschließlich)].

["Wertpapier-Level₍₀₎"] entspricht [dem Nennbetrag] [•].]

"MG" bezeichnet die Management Gebühr.

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts₍₀₎] [des Maßgeblichen Basiswerts] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse [des jeweiligen Basiswerts₍₀₎] [des Maßgeblichen Basiswerts] [zur Bewertungszeit].]

[Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle am Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Absicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Referenzpreis aus dem [arithmetischen] [volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen festlegen.]] /

The Reference Price [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying₍₀₎] [equals]

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[is calculated [on each Underlying Calculation Date₍₀₎] [•] in accordance with the following formula:

$$\left[\text{Certificate Level}_{(t-1)} \cdot \text{Security Level}_{(t-1)} \right] * \left[\frac{\text{Price of the Underlying}_{(0)}}{\text{Price of the Underlying}_{(t-1)}} - \text{MF} * \frac{\text{Act}_{(t-1;0)}}{[\text{Act}] [\bullet]} \right]$$

and commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the ["Security Level₍₀₎"] ["Certificate Level₍₀₎"].

Where

"Act" means [•] [number of calendar days between (t-1) (including) and (t) (excluding)].

["Certificate Level₍₀₎" equals [the Nominal Amount] [•].]

"MF" means the Management Fee.

["Security Level₍₀₎" equals [Nominal Amount] [•].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of [the relevant Underlying₍₀₎] [the Relevant Underlying] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of [the relevant Underlying₍₀₎] [the Relevant Underlying] on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Reference Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine [the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion.]

[Roll-Over Stichtag / Roll Over Date:

Roll-Over Stichtag entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures Kontrakts an dem Maßgeblichen Referenzmarkt. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mangelnde Liquidität in dem Futures Kontrakt als [Basiswert] [Korbbestandteil] oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation bestehen, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen einen anderen Tag als Roll-Over Stichtag festzulegen. /

Roll Over Date means [the last trading date] [the first trading date after the last trading date] [•] of the futures contracts in the Relevant Reference Market. If, at that date, the Issuer determines at its reasonable discretion that there is insufficient liquidity in the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Reference Market or that a comparable extraordinarily market situation prevails, the Issuer shall be entitled to determine at its reasonable discretion another day as Roll Over Date.]

S. [Stichtag / Record Date:

Der Stichtag steht für [•]. /

The Record Date means [•].]

V. Verfalltag / Expiration Date:

Der Verfalltag entspricht [•]. [Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] ist, dann ist der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der Verfalltag.] /

The Expiration Date means [•]. [If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date], the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the Expiration Date.]

W.

**Weiteres Kündigungsereignis /
Additional Termination Event:**

[nicht anwendbar] [Ein Weiteres Kündigungsereignis [[entspricht] [bezeichnet das Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]] [•]] [und] [in Bezug auf einen Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (ii) Eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung wird in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (iii) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen.
- (iv) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
 - (aa) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;
 - (bb) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende

Kurs;

- (cc) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder
- (dd) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.]

[und] [in Bezug auf eine Aktie als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der Aktien der Gesellschaft [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder durch Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere in Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft, endgültig einzustellen, bekannt.
- (ii) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht.
- (iii) Die Übernahme der Aktien der Gesellschaft, wodurch die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin maßgeblich beeinträchtigt wird.
- (iv) Das Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Altaktien der Gesellschaft gegen Barausgleich, andere Wertpapiere als Aktien oder andere Rechte, für die keine Notierung an einer Börse bzw. einem Handelssystem besteht, umzutauschen.]

[und] [in Bezug auf ein aktienvertretendes Zertifikat als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der aktienvertretende Zertifikate an der Maßgeblichen Börse endgültig einzustellen, bekannt.
- (ii) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft, die die Zugrundeliegenden Aktien ausgegeben hat, nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht] /

[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] [, in relation to a currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

- (i) The determination and/or publication of the price of a currency used in relation to the currency exchange rate is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.*
- (iii) The currency used in connection with the currency exchange rate is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or*

countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

- (iv) *A Relevant Country (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency.*
- (v) *The occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:*
 - (aa) *converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;*
 - (bb) *converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;*
 - (cc) *delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or*
 - (dd) *transferring the currency used in connection with the currency exchange rate between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.]*

[and] [, in relation to a share used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

- (i) *The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the shares of the Company [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] due to a merger or a new company formation, due to a transformation of the Company into a legal form without shares, or due to any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company.*
- (ii) *An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company is initiated with respect to the assets of the Company.*
- (iii) *Take-over of the shares of the Company, which in the Issuer's opinion, results in a significant impact on the liquidity of such shares in the market.*

(iv) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (Aktengesetz), the German Law regulating the Transformation of Companies (Umwandlungsgesetz) or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to cash settlement, to Securities other than shares or rights, which are not quoted on a stock exchange and/or in a trading system.]

[and] [, in relation to a certificate representing shares used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

- (i) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the certificate representing shares on the Relevant Exchange.
- (ii) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the company, which has issued the Underlying Shares is initiated with respect to the assets of such company.]

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:

Partizipationsfaktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Leverage Faktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Multiplikationsfaktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Bezugsverhältnis:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Höchstbetrag:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Maßgeblicher Basiswert:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Währungsumrechnung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kapitalschutz:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Kapitalgeschützte Wertpapiere] [Teil-Kapitalgeschützte Wertpapiere]
Keine feste Laufzeit:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Zeitverzögerte Bewertung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Mindestausübungszahl:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Quanto:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelwert-Betrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kollektivbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Die Wertpapiere werden als [Inhaberpapiere [im Sinne von § 793 BGB] [die bei Ausgabe durch [eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "Globalurkunde") verbrieft werden,] [die bei Ausgabe durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "Vorläufige Globalurkunde") verbrieft, die gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S. Inhaberschaft (certification of non-U.S. beneficial ownership) gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "Dauerglobalurkunde" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "Globalurkunde") austauschbar ist, verbrieft werden,]] [[Globalurkunden („Schweizer Globalurkunden") im Sinne von Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts („OR")] [Wertrechte („Wertrechte") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („OR"), welche Bucheffekten („Bucheffekten") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („Bucheffektengesetz"; "BEG") darstellen] [nicht verurkundete und dematerialisierte, zur Registrierung in Form von Bucheinträgen bei dem Clearingsystem [(auch „Schwedische Wertpapiere") [(auch „Finnische

Wertpapiere“) [(auch „Norwegische Wertpapiere“) [(auch „Dänische Wertpapiere“) [(auch „Italienische Wertpapiere“) [(auch „Französische Wertpapiere“ vorgesehene Rechte] ausgegeben; die [Ausstellung effektiver] [Umwandlung in einzelne] Wertpapiere [im Sinne von Art. 965 OR] ist ausgeschlossen. /

Securities means the [specify designation of the Securities: [•]] denominated in [•] and issued by the Issuer in [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount per Security] with the following product feature:

<i>Participation Factor:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Leverage Factor:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Multiplication Factor:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Multiplier:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Maximum Amount:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Relevant Underlying:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Currency Conversion:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Capital Protection:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable] [Capital Protected Securities] [Partly Capital Protected Securities]</i>
<i>No predefined term:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Time-lagged Valuation:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Minimum Exercise Size:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Securityholder's Termination Right:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Quanto:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Consideration of Components:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Individual Determination:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>
<i>Collective Determination:</i>	<i>[Applicable] [Not Applicable]</i>

The Securities are being [issued] [formed as] [in bearer form [as securities within the meaning of § 793 German Civil Code] [and will be represented on issue by [one or more permanent global bearer security/ies (each a "Global Security") [a temporary global bearer security (each a "Temporary Global Security") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "Permanent Global Security", and together with the Temporary Global Security, a "Global Security")]] [as Swiss Global Securities in terms of article 973b of the Swiss Code of Obligations ("CO") (Schweizer Globalurkunden; "Swiss Global Securities") [as uncertificated securities (Wertrechte; "Uncertificated Securities") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("CO"), which constitute intermediated securities (Bucheffekten; "Intermediated Securities") in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetzes über die Bucheffekten; "FISA") [in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form at the Clearing System [(also the "Swedish Securities") [(also the "Finnish Securities") [(also the "Norwegian Securities") [(also the "Danish Securities") [(also the "Italian Securities") [(also the "French Securities") and will not be represented by definitive securities [as defined in article 965 CO].

[Wertpapiergläubiger-
Kündigungsbetrag /
Securityholder Termination
Amount:

Der Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]], als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird [und der mindestens dem Mindestbetrag entspricht]. /

The Securityholder Termination Amount equals an amount in the

Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering [the then prevailing Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [●]], as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities [and which is, in any case, at least equal to the Minimum Amount].]

**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, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, 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, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS Switzerland AG , Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland] [as well as the paying agents specified for the purposes in the applicable Final Terms under the heading "Part D – Country Specific Information".] [The term "Paying Agent" shall also refer to all Paying Agents [including the Principal Paying Agent].]

[Zahltag bei Ausgabe / Initial Payment Date:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet [●]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.] /

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

Produktbedingungen
Wertpapierbedingungen

Teil 2:

Besondere

Product Terms Part 2: Special Conditions of the
Securities

(1) UBS Performance Securities:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem (1) Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "Wertpapierrecht"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "Auszahlungsbetrag").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "Abrechnungsbetrag" entspricht

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]].

[im Fall einer Management Gebühr folgenden Text einfügen:

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each (1) Security relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "Security Right") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "Redemption Amount").

(2) Settlement Amount

The "Settlement Amount" equals

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

, subject to the Maximum Amount,]

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]].

[in the case of Management Fee add the following text:

Dieser Betrag wird durch die Multiplikation mit dem „MG Faktor“ um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1+MG)^n}$$

„n“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

(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

Absichtlich freigelassen

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a “MF Factor” [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1+MF)^n}$$

“n” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations 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 shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(2) UBS Performance Securities (with redemption formula):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem (1) Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "Wertpapierrecht"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "Auszahlungsbetrag").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "Abrechnungsbetrag" wird

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\left[\text{[Betrag einfügen]} \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswert]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}} \right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each (1) Security relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "Security Right") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "Redemption Amount").

(2) Settlement Amount

The "Settlement Amount" is

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

, subject to the Maximum Amount,]

calculated in accordance with the following formula:

$$\left[\text{[insert amount]} \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}} \right]$$

[(Betrag einfügen) x $\frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$]

[(insert amount) x $\frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}$]

[im Fall einer Management Gebühr folgenden Text einfügen:

[in the case of Management Fee add the following text:

Das Ergebnis wird durch die Multiplikation mit dem „MG Faktor“ um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a “MF Factor” [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MG)^n}$$

$$\frac{1}{(1 + MF)^n}$$

„n“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]

“n” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]

[[Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts] x $\prod_{n=1}^T (1 - \frac{MG_n}{360})$]

[[Reference Price [of the Relevant Underlying] x $\prod_{n=1}^T (1 - \frac{MF_n}{360})$]

[Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts] x $\prod_{n=1}^T (1 - \frac{MG_n}{360})$]

[Settlement Price [of the Relevant Underlying] x $\prod_{n=1}^T (1 - \frac{MF_n}{360})$]

[Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts] x $(\frac{1}{FX}) \times \prod_{n=1}^T (1 - \frac{MG_n}{360})$]

[Reference Price [of the Relevant Underlying] x $(\frac{1}{FX}) \times \prod_{n=1}^T (1 - \frac{MF_n}{360})$]

[Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts] x $(\frac{1}{FX}) \times \prod_{n=1}^T (1 - \frac{MG_n}{360})$]

[Settlement Price [of the Relevant Underlying] x $(\frac{1}{FX}) \times \prod_{n=1}^T (1 - \frac{MF_n}{360})$]

„T“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]

“T” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]

[„FX“ entspricht dem Währungsumrechnungskurs.]

[“FX“ equals the Currency Conversion Rate.]

„MG_n“ entspricht der jeweils anwendbaren Management Gebühr für [den jeweiligen Kalendertag_(n)] [den jeweiligen Kalendermonat_(n)] [das jeweilige Kalenderquartal_(n)] [das jeweilige Kalenderhalbjahr_(n)] [das jeweilige Kalenderjahr_(n)]

“MF_n“ equals the relevant applicable Management Fee as per [each relevant calendar day_(n)] [each relevant calendar month_(n)] [each relevant calendar quarter_(n)] [each relevant calendar mid-year_(n)] [each relevant calendar

[•], wobei n=1 für den [•] steht.]]

year_(n)], where n=1 equals [•].]]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount.]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

(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

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations 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 shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(3) UBS Open End Performance Securities:**§ 1
Wertpapierrecht****(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger**

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem (1) Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]*] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" entspricht

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]*].

[im Fall einer Management Gebühr folgenden Text einfügen:

Dieser Betrag wird durch die Multiplikation mit

**§ 1
Security Right****(1) Security Right of the Securityholders**

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each (1) Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]*] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" equals

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

, subject to the Maximum Amount,]

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]*].

[in the case of Management Fee add the following text:

A Management Fee is then deducted [by

dem „MG Faktor“ um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^n}$$

„n“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

(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

Ausübungsverfahren;
Ausübungserklärung; Ausübungstag]

(1) Ausübungsverfahren

multiplying the result with a “MF Factor” [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^n}$$

“n” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations 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 shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Exercise Procedure; Exercise Notice
[; Exercise Date]

(1) Exercise Procedure

Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger [jeweils [•]] [, erstmals [•]] [, ab [•]] [täglich] [jeweils] [nur bis zur Ausübungszeit] [an] [einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] [innerhalb der Ausübungsfrist] [(der) [jeweils ein] "**Ausübungstag**" [(Falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als maßgeblicher Ausübungstag))] [bis zur Ausübungszeit] [(dem) [jedem] Ausübungstag] [(mit Wirkung für diesen Ausübungstag)] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden.

*[im Fall von Wertpapieren, die eine **Mindestausübungsanzahl** vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(2) Mindestausübungsanzahl

Die Wertpapierrechte können [vorbehaltlich von § 2 ([2] [3]) dieser Bedingungen] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

([2][3]) Ausübung der Wertpapierrechte

Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

- (i) Bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Wertpapierrecht ausübt (die "**Ausübungserklärung**"), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Wertpapierrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;
- (ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Ausübungsstelle] [die

The Security Right may in each case [only] be exercised by the Securityholder [every [•]] [, for the first time on [•]] [, following [•]] [daily] [on] [a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] [within the Exercise Period] [(the) [each an] "**Exercise Date**" [(If [this day] [one of these days] is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.))] [until the Exercise Time] [(the) [any] Exercise Date] [(with effect as of such Exercise Date)] and in accordance with the exercise procedure described below.

*[in the case of Securities providing for a **Minimum Exercise Size** add the following text:*

(2) Minimum Exercise Size

The Security Rights may [, subject to § 2 ([2] [3]) of these Conditions,] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

([2][3]) Exercise of the Security Rights

For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

- (i) [The Security Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Security Right securitised in the Security (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.
- (ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Security Agent] [the Paying

Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.

(3)[4] Berechnungen

Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungs-erklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

§ 3

Ausübung durch die Emittentin

(1) Ausübung durch die Emittentin

Die Emittentin ist [jeweils [•]] [und] [,] [erstmal] am [•] (einschließlich) berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von [•] [zu einem Ausübungstag] [mit Wirkung zu diesem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „Ausübungstag der Emittentin“ bezeichnet)] [unter Angabe [des Bankgeschäftstags] [des [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstags] [des Kalendertags] [des Börsengeschäftstags] [•], zu dem die vorzeitige Tilgung wirksam wird, (der „Ausübungstag der Emittentin“)] zu kündigen und zu tilgen.

(2) Tilgung der Wertpapiere

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an

Agent] either (a) by an irrevocable order to [the Security Agent] [the Paying Agent] to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Security Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Security Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.

(3)[4] Calculations

Upon exercise of the Security Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

§ 3

Exercise by the Issuer

(1) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled [on each [•]] [and] [,] for the first time on [•] (including) to terminate and redeem, subject to a period of notice of [•], the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions [on any Exercise Date] [with effect as of such Exercise Date (such day is referred to as the “Issuer Exercise Date”)] [specifying [the Banking Day] [the [Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [the calendar day] [the Exchange Business Day] [•] on which the redemption shall become effective (the “Issuer Exercise Date”)].

(2) Redemption of the Securities

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer

jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)) [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „Auszahlungsbetrag“).

shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the “Redemption Amount”).

(4) UBS Open End Performance Securities (with redemption formula):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem (1) Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "Wertpapierrecht"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "Auszahlungsbetrag").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "Abrechnungsbetrag" wird

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

, vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\left[\frac{[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}}{[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}} \right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each (1) Security relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "Security Right") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "Redemption Amount").

(2) Settlement Amount

The "Settlement Amount" is

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

, subject to the Maximum Amount,]

calculated in accordance with the following formula:

$$\left[\frac{[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}}{[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}} \right]$$

*[im Fall einer Management Gebühr
folgenden Text einfügen:*

Das Ergebnis wird durch die Multiplikation mit dem „MG Faktor“ um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^n}$$

„n“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

$$\left[\begin{array}{l} \text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MG_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MG_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \left(\frac{1}{FX}\right) \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MG_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \left(\frac{1}{FX}\right) \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MG_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

„T“ entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] _(n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

[„FX“ entspricht dem Währungsumrechnungskurs.]

„MG_n“ entspricht der jeweils anwendbaren Management Gebühr für [den jeweiligen Kalendertag_(n)] [den jeweiligen Kalendermonat_(n)] [das jeweilige Kalenderquartal_(n)] [das jeweilige Kalenderhalbjahr_(n)] [das jeweilige Kalenderjahr_(n)] [•], wobei n=1 für den [•] steht.]]

*[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren
und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren*

*[in the case of Management Fee add the
following text:*

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a “MF Factor” [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^n}$$

“n” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

$$\left[\begin{array}{l} \text{Reference Price [of the Relevant Underlying]} \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MF_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]} \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MF_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Reference Price [of the Relevant Underlying]} \times \left(\frac{1}{FX}\right) \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MF_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

$$\left[\begin{array}{l} \text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]} \times \left(\frac{1}{FX}\right) \times \prod_{n=1}^T \left(1 - \frac{MF_n}{360}\right) \\ \end{array} \right]$$

“T” equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] _(n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

[“FX” equals the Currency Conversion Rate.]

“MF_n” equals the relevant applicable Management Fee as per [each relevant calendar day_(n)] [each relevant calendar month_(n)] [each relevant calendar quarter_(n)] [each relevant calendar mid-year_(n)] [each relevant calendar year_(n)], where n=1 equals [•].]]

*[in the case of Capital Protected Securities and
Partly Capital Protected Securities add the*

folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall von Kapitalgeschützten Wertpapieren und Teil-Kapitalgeschützten Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall von Wertpapieren, die einen Höchstbetrag vorsehen, folgenden Text einfügen:

Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

(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

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; Ausübungstag]

(1) Ausübungsverfahren

Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger [jeweils [•]] [, erstmals [•]] [, ab [•]] [täglich] [jeweils] [nur bis zur Ausübungszeit] [an] [einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] [innerhalb der Ausübungsfrist] [(der] [jeweils ein] "**Ausübungstag**" [(Falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als maßgeblicher Ausübungstag))] [bis zur Ausübungszeit] [(dem] [jedem] Ausübungstag] [(mit Wirkung für diesen Ausübungstag)] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden.

[im Fall von Wertpapieren, die eine Mindestaus-

following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of Capital Protected Securities and Partly Capital Protected Securities combined with a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, in any case, at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of Securities providing for a Maximum Amount add the following text:

The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations 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 shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Exercise Procedure; Exercise Notice [; Exercise Date]

(1) Exercise Procedure

The Security Right may in each case [only] be exercised by the Securityholder [every [•]] [, for the first time on [•]] [, following [•]] [daily] [on] [a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] [within the Exercise Period] [(the] [each an] "**Exercise Date**" [(If [this day] [one of these days] is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.))] [until the Exercise Time] [(the] [any] Exercise Date] [(with effect as of such Exercise Date)] and in accordance with the exercise procedure described below.

[in the case of Securities providing for a Minimum

übungsanzahl vorsehen, folgenden Text einfügen:

Exercise Size add the following text:

(2) Mindestausübungsanzahl

Die Wertpapierrechte können [vorbehaltlich von § 2 ([2] [3]) dieser Bedingungen] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

([2][3]) Ausübung der Wertpapierrechte

Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

- (i) Bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbrieftes Wertpapierrecht ausübt (die "**Ausübungserklärung**"), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Wertpapierrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;
- (ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.

([3][4]) Berechnungen

(2) Minimum Exercise Size

The Security Rights may [, subject to § 2 ([2] [3]) of these Conditions,] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

([2][3]) Exercise of the Security Rights

For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

- (i) [The Security Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Security Right securitised in the Security (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.
- (ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Security Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to [the Security Agent] [the Paying Agent] to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Security Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Security Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.

([3][4]) Calculations

Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

Upon exercise of the Security Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

§ 3

Ausübung durch die Emittentin

(1) Ausübung durch die Emittentin

Die Emittentin ist [jeweils [•]] [und] [,] [erstmalig am [•] (einschließlich)] berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von [•] [zu einem Ausübungstag] [mit Wirkung zu diesem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „Ausübungstag der Emittentin“ bezeichnet)] [unter Angabe [des Bankgeschäftstags] [des [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstags] [des Kalendertags] [des Börsengeschäftstags] [•], zu dem die vorzeitige Tilgung wirksam wird, (der „Ausübungstag der Emittentin“)] zu kündigen und zu tilgen.

(2) Tilgung der Wertpapiere

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)) [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „Auszahlungsbetrag“).

§ 3

Exercise by the Issuer

(1) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled [on each [•]] [and] [,] for the first time on [•] (including)] to terminate and redeem, subject to a period of notice of [•], the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions [on any Exercise Date] [with effect as of such Exercise Date (such day is referred to as the “Issuer Exercise Date”)] [specifying [the Banking Day] [the [Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [the calendar day] [the Exchange Business Day] [•] on which the redemption shall become effective (the “Issuer Exercise Date”)].

(2) Redemption of the Securities

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the “Redemption Amount”).

3. General Conditions of the Securities / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere

<p>Die folgenden "Allgemeinen Bedingungen" der Wertpapiere sind in ihrer Gesamtheit zusammen mit dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (die "Produktbedingungen") für die maßgebliche Wertpapiere zu lesen, der die folgenden Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere vervollständigt und konkretisiert.</p>	<p>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.</p>
<p>Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "Bedingungen" der maßgeblichen Wertpapiere.</p>	<p>The Product Terms and the General Conditions together constitute the "Conditions" of the relevant Securities.</p>
<p>Sofern in diesen Allgemeinen Bedingungen nicht anders definiert, haben definierte Begriffe die ihnen in den jeweils geltenden Produktbedingungen angegebene Bedeutung.</p>	<p>Terms not otherwise defined in these General Conditions shall have the meaning given in the applicable Product Terms.</p>
<p>Die Bedingungen gelten vorbehaltlich von Anpassungen gemäß §§ 6 (a) – (m) der Bedingungen.</p>	<p>The Conditions are subject to adjustment in accordance with §§ 6 (a) – (m) of the Conditions.</p>

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

		Seite / Page
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / <i>Form of Securities; Title and Transfer; Status</i>	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Vorlegungsfrist; Verjährung / <i>Settlement; Conversion Rate; Period of Presentation; Prescription</i>	[•]
§ 6 (a) - (m)	Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil; Anpassungen im Zusammenhang mit Aktien, aktienvertretenden Zertifikaten Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen, Indizes, börsennotierten Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen, Futures Kontrakten, Zinssätzen, Währungswechselkursen und Referenzsätzen / <i>Adjustments for Securities on Baskets; Succesor Basket Component; adjustments in connection with Shares, Certificates representing Shares, Non-Equity Securities, Commodities, Precious Metals, Indices, exchange traded Fund Units, not exchange traded Fund Units, Futures Contracts, Interest Rates, Currency Exchange Rates and Reference Rates</i>	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / <i>Adjustments due to the European Economic and Monetary Union</i>	[•]
§ 8	Kündigungsrecht der Emittentin / <i>Termination Right of the Issuer</i>	[•]
§ 9	Außerordentliches Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / <i>Extraordinary Termination Right of the Securityholders</i>	[•]
§ 10	Steuern / <i>Taxes</i>	[•]
§ 11	Marktstörungen / <i>Market Disruptions</i>	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / <i>Security Agents</i>	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / <i>Substitution of the Issuer</i>	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / <i>Publications</i>	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung / <i>Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation</i>	[•]
§ 16	Sprache / <i>Language</i>	[•]
§ 17	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / <i>Governing Law; Jurisdiction</i>	[•]
§ 18	Korrekturen; Teilunwirksamkeit / <i>Corrections; Severability</i>	[•]
§ 19	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / <i>Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999</i>	[•]

- § 20 Automatische Ausübung des Wertpapierrechts /
Automatic Exercise of the Security Right [•]
- § 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, ausgegeben werden, die (i) ab dem Ausgabetag durch eine **Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(b) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(i) Die von der Emittentin begebenen,

§ 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 manually by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(b) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

(i) The bearer Securities issued by the

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 eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

- (ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **“Austauschtag”**) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Clearingsystem”** angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(c) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Anwendbares Recht”** angegeben, ausgegeben werden, die (i)

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 manually by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

- (ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the **“Exchange Date”**) not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition **“Clearing System”**, a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(c) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition **“Governing Law”**, which (i) are as of the Issue Date represented by a

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 eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(d) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(i) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungs-

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 manually by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(d) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

(i) The bearer Securities issued by the Issuer are initially represented by a temporary global bearer security (the "**Temporary Global Security**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global bearer security (the "**Permanent Global Security**" and, together with the Temporary Global Security, each a "**Global Security**") without coupons. Each Global Security shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the

gemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

- (ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren

delivery of definitive securities is excluded.

- (ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depository on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt,

(f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(h) 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

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) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(j) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(k) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden entweder als Globalurkunden oder als Wertrechte emittiert und bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG („**Verwahrungsstelle**“; wie z.B. Banken oder Effekthändler) hinterlegt bzw. registriert. Bucheffekten

information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(j) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities**, the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(k) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

The Securities are issued either as Swiss Global Securities or as Uncertificated Securities and deposited or registered with an intermediary pursuant to article 4 FISA (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") to

werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Wertrechten und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Wertpapiergläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG).

Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Für jede einzelne Serie von Wertpapieren führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Wertpapiergläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Wertpapieren bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

create Intermediated Securities. Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or Uncertificated Securities and a respective credit to a Securityholder's securities account with a FISA Depository (article 4 and 6 FISA).

Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with a FISA Depository and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

For each series of Securities one single FISA Depository 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 Depository.

(2) Wertpapiergläubiger; Eigentum und Übertragbarkeit (2) Securityholder; Title and Transfer

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. – anspruchs an der Dauerglobalurkunde, der nach deutschem Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannt ist. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effekten giroverkehr 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.

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

„**Securityholder**“ means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by German law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant CA Rules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(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:

Jede Person (außer einem anderen Clearingsystem), die jeweils in den Registern des maßgeblichen Clearingsystems als Inhaber eines Betrages oder einer Stückzahl von Wertpapieren eingetragen ist (wobei eine Bestätigung oder ein Dokument, das von dem maßgeblichen Clearingsystem über den Betrag bzw. die Stückzahl dieser Wertpapiere, der bzw. die einer Person zuzurechnen ist, ausgestellt wird, für alle Zwecke endgültig und bindend ist, sofern nicht offensichtliche oder erwiesene Fehler vorliegen), wird von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandelt, und zwar für alle Zwecke außer für die Fälle von Zahlungen bzw. physischen Lieferungen auf diesen Betrag bzw. diese Stückzahl dieser Wertpapiere; für diese Fälle werden die Emittentin und jede Wertpapierstelle nach Maßgabe und vorbehaltlich der Bestimmungen der Dauerglobalurkunde den Inhaber der Dauerglobalurkunde als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandeln (und die Bezeichnung "**Wertpapiergläubiger**" und damit zusammenhängende Begriffe werden entsprechend ausgelegt).

Each person (other than another Clearing System) who is for the time being shown in the records of the relevant Clearing System as the holder of a particular amount or number of Securities (in which regard any certificate or other document issued by the relevant Clearing System as to the amount or number of Securities standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the holder of such amount or number of Securities for all purposes other than in respect to payments or in respect to physical deliveries on such amount or number of Securities, for which purpose the bearer of the Permanent Global Security shall be treated by the Issuer and the Security Agents as the holder of such amount of such Securities in accordance with and subject to the terms of the Permanent Global Security (and the term "**Securityholder**" and related expressions shall be construed accordingly) for all purposes.

Der Übergang des Eigentumsrechts an der Dauerglobalurkunde erfolgt mit der Lieferung. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit dem jeweils anwendbaren Recht und den maßgeblichen Regeln und Verfahren desjenigen Clearingsystems, durch dessen Bücher die Wertpapiere übertragen werden, übertragbar.

Title to the Permanent Global Security will pass by delivery. The Securities are transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing System through whose books any of the Securities are transferred.

(c) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

(c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities**, the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier

„**Securityholder**“ means the person in whose name a Security is registered with

bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein **“Emissionsbegleiter”** angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

„Wertpapiergläubiger“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein **“Emissionsbegleiter”** angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an **“Issuing Agent”** is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** to be **Finnish Securities**, the following applies:

“Securityholder” means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an **“Issuing Agent”** is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

(e) 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 acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an **"Issuing Agent"** is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Durch den Kauf der bei dem Clearingsystem registrierten Wertpapiere erklärt sich jeder Wertpapiergläubiger damit einverstanden, dass das Clearingsystem der Emittentin, dem Emissionsbegleiter oder den Wertpapierstellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearingsystem hinterlegt sind und sich auf die Wertpapiere und den Wertpapiergläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität des Wertpapiergläubigers beziehen, die Anzahl der Wertpapiere, die für den maßgeblichen Wertpapiergläubiger eingetragen sind, die Adresse des maßgeblichen Wertpapiergläubigers, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die Wertpapiere im Namen eines Vertreters eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der Wertpapiere erforderlich ist oder erforderlich erscheint.

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.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

übertragen.

(f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein **"Emissionsbegleiter"** angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten 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

(f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Danish Securities**, the following applies:

„**Securityholder**“ means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an **"Issuing Agent"** is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities**, the following applies:

„**Securityholder**“ means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, 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.

und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Bucheffekten werden gemäß Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Wertpapiergläubiger und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Wertpapiergläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities**, the following applies:

„**Securityholder**“ means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

„**Securityholder**“ means any person acknowledged by Swiss law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Intermediated Securities are transferred upon a Securityholder's instruction of his/her FISA Depository and are then credited to the purchaser's securities account in accordance with articles 24 et seq. FISA and the terms and conditions of

übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Wertpapiergläubiger können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen. Weder die Bucheffekten noch Rechte an den Bucheffekten dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen werden.

Die Wertpapiergläubiger haben kein Recht, die Auslieferung von Wertpapieren (einschließlich Schweizer Globalurkunden) oder Wertrechten zu erhalten. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Wertpapiere berechtigt, Schweizer Globalurkunden (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Wertrechte (die die Grundlage von Bucheffekten bilden), und umgekehrt, umzuwandeln.

(3) Status der Wertpapiere

Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

the agreements between a Securityholder and his/her FISA Depository. Securityholders may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an Bucheffekten*) only through their FISA Depository. Neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer.

Securityholders will not be entitled to demand delivery of Uncertificated Securities or actual securities (including Swiss Global Securities). Definitive securities will not be printed.

The Issuer may convert Swiss Global Securities (constituting Intermediated Securities) into Uncertificated Securities (constituting Intermediated Securities) and *vice versa* at any time without consent of the Securityholders of the respective Securities.

(3) Status of the Securities

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

§ 5

Tilgung; Umrechnungskurs;
Vorlegungsfrist; Verjährung

(1) Tilgung der Wertpapiere

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags 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 (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the 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 agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the German Civil Code ("**BGB**") is reduced to ten years.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(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:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags 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.

The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the 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.

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.

The Issuer shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

Ansprüche auf Zahlung des Kapital im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen, soweit die maßgebliche Globalurkunde nicht binnen zehn (10) Jahren nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere, zur Zahlung vorgelegt wird. Ansprüche auf Zinszahlungen im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit des entsprechenden Zinszahlungsanspruchs.

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, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Dänische**

(c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities, Finnish Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, the

Wertpapiere, Italienische Wertpapiere oder Französische Wertpapiere sind, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags 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 bei dem Clearingsystem.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, Norwegische Wertpapiere sind, gilt:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags 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.

Zahlungen erfolgen, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und

following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure that the payment of the Redemption Amount, of the 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 occurs 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 agree to be subject, be made in accordance with the relevant CA Rules to the relevant Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be Norwegian Securities, the following applies:

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure that the payment of the Redemption Amount, of the 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.

Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or

Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung an die Wertpapiergläubiger, die als solche an dem zehnten Geschäftstag (wie in den maßgeblichen CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, wie durch die maßgeblichen CS-Regeln festgelegt.

other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made on the due date for such payment to the Securityholders registered as such on the tenth business day (as defined in the relevant CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the relevant CA Rules.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(e) 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 (§ 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 Kündigungsbetrags 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 (§ 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 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 Depository 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

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.

Zinszahlungen verjähren.

(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 in die Auszahlungswährung durch die Berechnungsstelle unter Verwendung des Maßgeblichen Umrechnungskurses.

(3) Befreiende Leistung

Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.

(4) Steuern, Abgaben und/oder Kosten

Alle im Zusammenhang mit der Tilgung der Wertpapiere bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen unter diesen Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls anfallenden Steuern, Abgaben und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Wertpapiergläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen etwaige Steuern, Abgaben und/oder Kosten einzubehalten, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(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 into the Redemption Currency is made by the Calculation Agent using the Relevant Conversion Rate.

(3) Discharging effect

The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.

(4) Taxes, charges and/or expenses

All taxes, charges and/or expenses, if any, incurred in connection with the redemption of the Securities or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities shall be borne and paid by the relevant Securityholder. 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 such taxes, charges and/or expenses as be paid by the Securityholder in accordance with the preceding sentence.

Ausschließlich falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 6 (a) dieser Bedingungen Anwendung:

Only if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the following § 6 (a) of these Conditions applies:

§ 6 (a)

Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil

Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Bedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (zusätzlich zu den in diesen Bedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder

- (i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die verbliebenen Korbbestandteile) oder
- (ii) ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "**Nachfolge-Korbbestandteil**").

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.

§ 6 (a)

Adjustments for Securities on Baskets; Successor Basket Component

If in relation to a Basket Component an adjustment (as described in these Conditions) is necessary, the Issuer shall (in addition to the adjustments pursuant to these Conditions in relation to each Basket Component) be entitled, but not obliged, either

- (i) to remove at its reasonable discretion the respective Basket Component without replacement from the Basket (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or
- (ii) to replace at its reasonable discretion the Basket Component in whole or in part by a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the "**Successor Basket Component**").

In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Conditions to the Basket Component shall be deemed to refer to the Successor Basket Component.

Ausschließlich im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (b) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **share as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (b) of these Conditions applies:

§ 6 (b)

Anpassungen im Zusammenhang mit einer Aktie

§ 6 (b)

Adjustments in connection with a Share

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (b) (2)) berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf die Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "Optionskontrakte") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "Anpassungstichtag" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"Potenzielles Anpassungsereignis" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (b) (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "Option Contracts") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "Adjustment Record Date" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"Potential Adjustment Event" means any measure in relation to the share, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of

oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 (b) (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (i) Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft, deren Aktie(n) den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil bildet/bilden (die "Gesellschaft") durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlage unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre, Kapitalerhöhung der Gesellschaft aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre.
- (ii) Kapitalherabsetzung der Gesellschaft durch Einziehung oder Zusammenlegung von Aktien der Gesellschaft. Kein Anpassungsereignis liegt vor, wenn die Kapitalherabsetzung durch Herabsetzung des Nennbetrags der Aktien der Gesellschaft erfolgt.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**Sonderausschüttungen**“). Die Ausschüttungen von normalen Dividenden, die keine Sonderausschüttungen sind, begründen kein Anpassungsereignis. Hinsichtlich der Abgrenzung zwischen normalen Dividenden und Sonderausschüttungen ist die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommene Abgrenzung maßgeblich.
- (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.
- (v) Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Aktien der Gesellschaft in Aktien einer anderen

the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the stock exchange, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 (b) (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (i) The stock corporation, the share(s) of which is/are used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component (the "Company") increases its share capital against deposits/contributions granting a direct or indirect subscription right to its shareholders, capital increase out of the Company's own funds, through the issuance of new shares, directly or indirectly granting a right to its shareholders to subscribe for bonds or other securities with option or conversion rights to shares.
- (ii) The Company decreases its share capital through cancellation or combination of shares of the Company. No Adjustment Event shall occur, if the capital decrease is effected by way of reduction of the nominal amount of the shares of the Company.
- (iii) The Company grants exceptionally high dividends, bonuses or other cash or non-cash distributions ("**Special Distributions**") to its shareholders. The distributions of regular dividends, which do not constitute Special Distributions, do not create any Adjustment Event. With regard to the differentiation between regular dividends and Special Distributions, the differentiation made by the Relevant Futures and Options Exchange shall prevail.
- (iv) In the case of a stock split (reduction of the nominal amount and corresponding increase in the number of shares without a change in the share capital) or a similar measure.
- (v) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the German Law regulating the Transformation of Companies (*Umwandlungsgesetz*) or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable

Aktiengesellschaft oder Altaktien der Gesellschaft in neue Aktien umzutauschen.

- (vi) Die nach Abgabe eines Übernahmeangebots gemäß Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts erfolgte Übernahme von Aktien der Gesellschaft durch einen Aktionär.
- (vii) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues rechtlich selbstständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird, den Aktionären der Gesellschaft unentgeltlich oder zu einem geringeren Preis als dem Marktpreis Anteile entweder an dem neuen Unternehmen oder an dem aufnehmenden Unternehmen gewährt werden, und für die den Aktionären gewährten Anteile ein Markt- oder Börsenpreis festgestellt werden kann.
- (viii) Endgültige Einstellung der Notierung oder des Handels der Aktien an der Maßgeblichen Börse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung oder aus einem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere als Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft. Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 8 dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert der Aktien haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich

to and governing the Company to convert existing shares of the Company to new shares or to shares of another stock corporation.

- (vi) Take-over of shares of the Company by a shareholder in the course of a tender offer in accordance with the German Securities Acquisition and Take-over Act or with any other similar provision under the jurisdiction applicable to and governing the Company.
- (vii) The Company spins off any part of the Company so that a new independent enterprise is created or any part of the Company is absorbed by a third company, the Company's shareholders are granted shares in the new company or the absorbing company free of charge or at a price below the market price and therefore a market price or price quotation may be determined for the shares granted to the shareholders.
- (viii) The quotation of or trading in the shares of the Company on the Relevant Exchange is permanently discontinued due to a merger or a new company formation, or for any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company. The Issuer's right of termination in accordance with § 8 of these Conditions remains unaffected.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the shares.

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the

an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (b) (2) standen.

(4) Aufhebung oder Ersetzung der Aktie

Wird die Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(5) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Aktie an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach

Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (b) (2).

(4) Termination or replacement of the Share

In the event that the share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the share on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon

der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "Berichtigte Kurs") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Price") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on

dort gehandelt werden würden.

the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (c) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (c) of these Conditions applies:

§ 6 (c)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem aktienvertretenden Zertifikat

§ 6 (c)

Adjustments in connection with a Certificate representing Shares

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (c) (2)) in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil, berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den Auswirkungen des Potenziellen Anpassungsereignisses Rechnung zu tragen.

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (c) (2)) in relation to the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for such Potential Adjustment Event.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

„**Potenzielles Anpassungsereignis**“ bezeichnet folgende Ereignisse bzw. Maßnahmen in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil, vorausgesetzt, dass diese nach billigem Ermessen der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentlich sind und sich nachteilig auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil oder die Berechnung des Kurses des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils auswirken:

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any following events or measures in relation to the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, provided that such event or measure is, at the reasonable discretion the Issuer and the Calculation Agent, material and adversely affects the Underlying or, as the case may be, the Basket Component or the calculation of the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component:

(a) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung

(a) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change

(i) der Marktbedingungen an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Börse eingetreten ist, oder

(i) has occurred in relation to the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, or

(ii) der maßgeblichen Bedingungen

(ii) has occurred in relation to the relevant

entweder des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil oder den zugrundeliegenden Aktie eingetreten ist.

terms of either the certificate representing shares used as the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, or of the Underlying Shares.

- (b) Jede Maßnahme in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat, durch die sich die maßgebliche Terminbörse im Hinblick auf die gehandelten Options- und Terminkontrakte auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "Optionskontrakte") zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

- (b) Any measure in relation to the certificate representing shares, which gives reason, or would give reason, if option and futures contracts on the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "Option Contracts") were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the trading system, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

(3) Aufhebung oder Ersetzung des aktienvertretenden Zertifikats

(3) Termination or replacement of the certificate representing shares

Wird das aktienvertretende Zertifikat zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolge-Basiswert" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

In the event that the certificate representing shares is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket

den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

Component.

(4) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des aktienvertretenden Zertifikats an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the certificate representing shares on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(5) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Corrected Price

In the event that the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration

herrschen Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (d) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **non-equity security as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (d) of these Conditions applies:

§ 6 (d)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Nichtdividendenwert

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Handelssystem eingetreten ist (ein "**Potenzielles Anpassungsereignis**"), ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Nichtdividendenwerts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Nichtdividendenwerts, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils

§ 6 (d)

Adjustments in connection with a Non-Equity Security

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Trading System relevant for the calculation and determination of the price of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component (a "**Potential Adjustment Event**") the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the non-equity security, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or of the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the non-listed security as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its

zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Nichtdividendenwerts erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Aufhebung oder Ersetzung des Nichtdividendenwerts

Wird der Nichtdividendenwert zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolge-Basiswert" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Handelssystems

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Nichtdividendenwerts in dem Maßgeblichen Handelssystem und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Handelssystem ist die Emittentin berechtigt, ein solches anderes Handelssystem durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neues

result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the non-equity security shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Termination or replacement of the Non-Equity Security

In the event that the non-equity security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer or, as the case may be, of the Calculation Agent, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(4) Determination of a Substitute Trading System

If the quotation of or trading in the non-equity security in the Relevant Trading System is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another trading system, the Issuer shall be entitled to stipulate such other trading system as the new relevant trading system (the "Substitute Trading System") through publication in accordance with § 14 of these Conditions,

maßgebliches Handelssystem (das **“Ersatz-Handelssystem“**) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Maßgebliche Handelssystem fortan als Bezugnahme auf das Ersatz-Handelssystem. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert“** ein **“Korb“** als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Handelssystem gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Berichtigter Kurs

Wenn der durch das Maßgebliche Handelssystem festgelegte und veröffentlichte Kurs des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert“** ein **“Korb“** als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der **“Berichtigte Kurs“**) von dem Maßgeblichen Handelssystem nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Trading System thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Trading System. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying“** a **“Basket“** is specified to be applicable, in the Basket Component in the Relevant Trading System at the latest.

(5) Corrected Price

In the event that the price of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying“** a **“Basket“** is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Trading System is subsequently corrected and the correction (the **“Corrected Price“**) is published by the Relevant Trading System, after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (e) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **commodity as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (e) of these Conditions applies:

§ 6 (e)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Rohstoff

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (e) (2)) berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf den Rohstoff als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "Optionskontrakte") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Stichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "Anpassungsstichtag" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"Potenzielles Anpassungsereignis" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf den Rohstoff, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden

§ 6 (e)

Adjustments in connection with a Commodity

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (e) (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "Option Contracts") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "Adjustment Record Date" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"Potential Adjustment Event" means any measure in relation to the commodity, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the trading system, relevant

würden.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 (e) (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (i) Der Rohstoff wird in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Handelssystem in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (zum Beispiel mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderen Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmaßeinheit gehandelt.
- (ii) Eintritt eines sonstigen Ereignisses oder Ergreifen einer sonstigen Maßnahme, infolge dessen bzw. derer der Rohstoff, wie er in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Handelssystem gehandelt wird, eine wesentliche Veränderung erfährt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den Wert des Rohstoffs haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (e) (2) standen.

for the calculation and determination of the price of the underlying.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 (e) (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (i) The commodity is traded in the Relevant Trading System relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component in a different quality, in a different consistency (*e.g.* with a different degree of purity or a different point of origin) or in a different standard measuring unit.
- (ii) The occurrence of another event or action, due to which the commodity, as traded in the Relevant Trading System]relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, is materially modified.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the value of the commodity.

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (e) (2).

(4) Aufhebung oder Ersetzung des Rohstoffs

Wird der Rohstoff zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Rohstoffs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(5) Bestimmung eines Ersatz-Handelssystems

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Rohstoffs in dem Maßgeblichen Handelssystem und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Handelssystem ist die Emittentin berechtigt, ein solches anderes Handelssystem durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neues maßgebliches Handelssystem (das "**Ersatz-Handelssystem**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Maßgebliche Handelssystem fortan als Bezugnahme auf das Ersatz-Handelssystem. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar

(4) Termination or replacement of the Commodity

In the event that the commodity is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Determination of a Substitute Trading System

If the quotation of or trading in the commodity in the Relevant Trading System is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another trading system, the Issuer shall be entitled to stipulate such other trading system as the new relevant trading system (the "**Substitute Trading System**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Trading System thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Trading System. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be

angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Handelssystem gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

applicable, in the Basket Component in the Relevant Trading System, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch das Maßgebliche Handelssystem festgelegte und veröffentlichte Kurs des Rohstoffs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "Berichtigte Kurs") von dem Maßgeblichen Handelssystem nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Trading System is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Price") is published by the Relevant Trading System after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **Edelmetalls als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (f) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **precious metal as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (f) of these Conditions applies:

§ 6 (f)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Edelmetall

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (f) (2)) berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf das Edelmetall als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "Optionskontrakte") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "Anpassungstichtag" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"Potenzielles Anpassungsereignis" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf das Edelmetall, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe,

§ 6 (f)

Adjustments in connection with a Precious Metal

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (f) (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "Option Contracts") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "Adjustment Record Date" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"Potential Adjustment Event" means any measure in relation to the precious metal, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or

wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei vorbehaltlich von § 6 (f) (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (i) Das Edelmetall wird an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Börse in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (zum Beispiel mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderen Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmaßeinheit gehandelt.
- (ii) Eintritt eines sonstigen Ereignisses oder Ergreifen einer sonstigen Maßnahme, infolge dessen bzw. derer das Edelmetall, wie es an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Börse gehandelt wird, eine wesentliche Veränderung erfährt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse oder Umstände, die Einfluss auf den Wert des Edelmetall haben können und die dazu führen, dass die Bedingungen der Wertpapiere nicht mehr die ursprünglichen, zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern vereinbarten, wirtschaftlichen Gegebenheiten reflektieren oder sonst die wirtschaftliche Basis, auf deren Grundlage die Emittentin die Wertpapiere begeben hat, nachteilig beeinflussen, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen,

to the quotation of the trading system, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 (f) (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (i) The precious metal is traded on the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component in a different quality, in a different consistency (*e.g.* with a different degree of purity or a different point of origin) or in a different standard measuring unit.
- (ii) The occurrence of another event or action, due to which the precious metal, as traded on the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component, is materially modified.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to any other event or circumstance, which may have an impact on the value of the precious metal and which causes the terms of the Securities to no longer reflect the original commercial terms agreed by the Issuer and the Securityholders or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Securities.

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the

kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (f) (2) standen.

purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (f) (2).

(4) Aufhebung oder Ersetzung des Edelmetalls

Wird das Edelmetall zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Edelmetalls als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolge-Basiswert" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(5) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Edelmetalls an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "Ersatz-Börse") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den

(4) Termination or replacement of the Precious Metal

In the event that the precious metal is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component shall be applicable in the future (the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(5) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the precious metal on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other exchange as the new relevant exchange (the "Substitute Exchange") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of

anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des Edelmetalls als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (g) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (g) of these Conditions applies:

**§ 6 (g)
Anpassungen im Zusammenhang
mit einem Index**

(1) Folgen der Einstellung des Index

Sollte der Index als Basiswert bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil endgültig nicht mehr von dem Index Sponsor verwaltet und von dem Index Sponsor bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "Index-Berechnungsstelle" angegeben ist, von der Index-Berechnungsstelle berechnet und veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, den Index Sponsor bzw. die Index-Berechnungsstelle durch eine Person, Gesellschaft oder Institution, die für die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen akzeptabel ist (der "**Nachfolge-Index Sponsor**" bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "**Index-Berechnungsstelle**" angegeben ist, die "**Nachfolge-Index-Berechnungsstelle**"), zu ersetzen.

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Index Sponsor als Index Sponsor bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "**Index-Berechnungsstelle**" angegeben ist, diese Nachfolge-Index-Berechnungsstelle als Index-Berechnungsstelle und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index Sponsor bzw. die Index-Berechnungsstelle als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor bzw. die Nachfolge-Index-Berechnungsstelle.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Index oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Indexbestandteile, auf deren Grundlage der Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der Korbbestandteil berechnet

**§ 6 (g)
Adjustments in connection
with an Index**

(1) Consequences of the cessation of the Index

If the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component is ultimately not maintained by the Index Sponsor and not calculated and published by the Index Sponsor or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, by the Index Calculator any longer, the Issuer shall be entitled to replace the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator by a person, company or institution, which is acceptable to the Calculation Agent and the Issuer at their reasonable discretion (the "**Successor Index Sponsor**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, the "**Successor Index Calculator**").

In such case, the Successor Index Sponsor or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, the Successor Index Calculator will be deemed to be the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator and each reference in these Conditions to the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator shall be deemed to refer to the Successor Index Sponsor or, as the case may be, the Successor Index Calculator.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the Index or of the composition or of the weighting of the Index components, on which the calculation of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component is based, shall not lead to an adjustment unless the Issuer

wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleich bleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Werts des Index ergibt. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Index und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Index, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Index erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Aufhebung oder Ersetzung des Index

In dem Fall, dass,

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" bzw "Korbbestandteil" die Emittentin nicht auch als Index Sponsor angegeben ist,

die Erlaubnis der Emittentin oder der Berechnungsstelle erlischt, den Index als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden oder der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt wird,

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" bzw "Korbbestandteil" angegeben ist, dass die Emittentin als Index Sponsor fungiert,

and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Index applicable prior to such change. This applies especially, if due to any change the Index value changes considerably, although the prices and weightings of the components included in the Index remain unchanged. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Index and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the Index as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Index shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Termination or replacement of the Index

In the event that,

in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" or "Basket Component" the Issuer is not specified to be the Index Sponsor,

the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent to use the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component for the purposes of the Securities is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index,

in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" or "Basket Component" the Issuer is specified to be the Index Sponsor,

es der Emittentin in ihrer Funktion als Index Sponsor nach Ausübung billigen Ermessens und aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, den Index als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil weiter zu verwalten, zu berechnen und/oder zu veröffentlichen,

legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolge-Basiswert" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Berichtigter Kurs

Wenn der durch den Index Sponsor festgelegte und veröffentlichte Kurs des Index als Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "Berichtigte Kurs") von dem jeweiligen Index Sponsor nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

the Issuer in its role as Index Sponsor is at its reasonable discretion and for whatsoever reason not able to continue to maintain, calculate and/or publish the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component,

the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which index shall be applicable in the future (the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(4) Corrected Price

In the event that the price of the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Price") is published by the Index Sponsor after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (h) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **exchange traded Fund Unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (h) of these Conditions applies:

§ 6 (h)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem börsennotierten Fondsanteil

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (h) (2)) in Bezug auf den börsennotierten Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil berechtigt, Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Wertpapiere vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens erforderlich werden, um dem Potenziellen Anpassungsereignis Rechnung zu tragen.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

„**Potenzielles Anpassungsereignis**“ bezeichnet folgende Maßnahmen in Bezug auf den Fondsanteil:

- (a) Umwandlung, Teilung bzw. Konsolidierung oder Reklassifizierung der Fondsanteile,
- (b) Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des Investmentfonds in Bezug auf die Fondsanteile widersprechen, oder
- (c) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Fondsanteile auswirken kann.

(3) Anpassungen durch die Maßgebliche Terminbörse

Die Emittentin ist dabei berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen insbesondere in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf den Fondsanteil als Basiswert

§ 6 (h)

Adjustments in connection with an exchange traded Fund Unit

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (h) (2)) in respect to the exchange traded Fund Unit used as Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Securities that they determine at their reasonable discretion to be necessary to account for the Potential Adjustment Event.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any following measure in relation to the Fund Unit:

- (a) Conversion, subdivision, consolidation or reclassification of the Fund Units;
- (b) Payment of distributions, which contradict the standard distribution policy of the Investment Fund in relation to the Fund Units, or
- (c) any other event that may, in the Issuer's and the Calculation Agent's reasonable discretion, have a diluting or concentrative effect on the Fund Units.

(3) Adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to in particular effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is

oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die „Optionskontrakte“.) vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der „Anpassungstichtag“ ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(4) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (h) (2) standen.

(5) Folgen des Eintritts eines Ersetzungsgrundes

Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Ersetzungsgrundes (§ 6 (h) (6)) in Bezug auf den Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil können die Emittentin und die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen der Ansicht sind, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Fondsanteil auswirkt,

specified to be applicable, as the Basket Component, traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "Option Contracts") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "Adjustment Record Date" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(4) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (h) (2).

(5) Consequences of the occurrence of a Replacement Event

If a Replacement Event (§ 6 (h) (6)) in respect of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component occurs or is likely to occur, the Issuer and the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion, that such event is material and adversely affects the Fund Unit,

- (i) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (ebenfalls der „**Nachfolge-Basiswert**“), auswählen und/oder
- (ii) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Wertpapiere vornehmen, die (nach Ausübung billigen Ermessens durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.

(6) Vorliegen eines Ersetzungsgrundes

„**Ersetzungsgrund**“ bezeichnet einen der folgenden Umstände:

- (a) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel des Investmentfonds (die „**Strategie**“) weicht wesentlich von der Strategie am Ausgabetag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in dem Verkaufsprospekt oder anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des Investmentfonds erstellten Unterlagen (zusammen die „**Unterlagen**“) beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.
- (b) Der Investmentfonds führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen des Investmentfonds belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (c) Der Betrieb oder die Organisation des Investmentfonds (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Ausgabetag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.
- (d) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder der Investment Manager deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung des Investmentfonds.
- (e) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager oder Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter

- (i) select an alternative investment fund, which the Issuer and the Calculation Agent determine at their reasonable discretion to have a similar strategy and liquidity (also the “**Successor Underlying**”) and/or
- (ii) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Securities that they determine at their reasonable discretion to be necessary to account for such Replacement Event.

(6) Occurrence of a Replacement Event

“**Replacement Event**“ means any of the following:

- (a) The investment strategy or investment objective of an Investment Fund (the “**Strategy**”) differs substantially from the Strategy at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in the prospectus or other documents prepared in connection with the marketing of the Investment Fund (together the “**Documents**”) or from the rules in relation to the Investment Fund.
- (b) The Investment Fund introduces or increases charges or fees payable out of the assets of the Investment Fund or charges a subscription fee or redemption fee.
- (c) The operation or organisation of the Investment Fund (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be.
- (d) The Investment Fund or its investment manager is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or the investment manager indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the Investment Fund.
- (e) The Investment Fund or its investment manager or any of their employees are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.

Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

- (f) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (g) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf den Investment Manager des Investmentfonds oder eine Veränderung im Personal des Investment Managers oder der Dienstleistungsunternehmen des Investmentfonds.

- (f) The Investment Fund or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.
- (g) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of the Investment Fund or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to the Investment Fund.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Fondsanteils haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the Fund Unit.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

(7) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Fondsanteils als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die „Ersatz-Börse“) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Fondsanteils als Basiswerts an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(7) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "Substitute Exchange") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Fund Unit used as the Underlying on the Relevant Exchange.

(8) Berichtigter Kurs

(8) Corrected Price

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des Fondsanteils als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „Berichtigte Kurs“) von der Maßgebliche Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(9) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(10) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

In the event that the price of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "Corrected Price") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but until the Maturity Date (exclusive), the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(9) Making of Adjustments and Determinations, Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(10) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **nicht börsennotierte Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (i) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **not exchange traded Fund Unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (i) of these Conditions applies:

§ 6 (i)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Fondsanteil

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignis (§ 6 (i) (2)) in Bezug auf den Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil können die Emittentin und die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen der Ansicht sind, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils auswirkt,

- (a) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Wertpapiere vornehmen, die (nach Ausübung billigen Ermessens durch das Potenzielle Anpassungsereignis erforderlich werden, und/oder
- (b) unter Verwendung zumutbaren Aufwands innerhalb von fünf (5) Geschäftstagen einen oder mehrere passende(n) alternative Fonds, die ein ähnliches Anlagemandat haben – vorbehaltlich der folgenden Anforderungen – auswählen (jeweils ein „**Nachfolge-Fonds**“) und den Fonds durch diese(n) Fonds austauschen.

Ein Austausch des Fonds durch einen oder mehrere alternative Nachfolge-Fonds ist nur zulässig, wenn die folgenden Voraussetzungen kumulativ erfüllt sind:

- (i) Die maßgebliche(n) Fondsverwaltungsgesellschaft(en) und die Fondsmanager sind grundsätzlich bereit, dass die Wertpapiere an den Nachfolge-Fonds gebunden werden.
- (ii) Die Emittentin kann zu dem Nettoinventarwert oder Rücknahmepreis in dem Nachfolge-Fonds handeln, ohne dass unmittelbar bzw. mittelbar Gebühren, Abgaben oder sonstige Kosten anfallen,

§ 6 (i)

Adjustments in connection with a Fund Unit

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

If a Potential Adjustment Event (§ 6 (i) (2)) in respect of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component occurs or is likely to occur, the Issuer and the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion, that such event is material and adversely affects the Underlying or, as the case may be, the Basket Component or the calculation of the NAV of the Fund Unit,

- (a) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Securities that they determine at their reasonable discretion to be necessary to account for such Potential Adjustment Event, and/or
- (b) select, by using reasonable efforts for a period of no longer than five (5) Business Days, one or more suitable alternative funds with reasonably similar investment mandates – subject to the following suitability criteria – (each a "**Replacement Fund** ") and replace the Fund by such fund(s).

The replacement of the Fund by one or more alternative Replacement Funds is only possible provided that all of the following suitability criteria are met:

- (i) The relevant fund management company/ies and fund manager(s) are willing to allow the Replacement Fund to be referenced in the Securities.
- (ii) the Issuer can trade at net asset value or at bid price in the Replacement Fund with no direct or indirect fee, levy or other charge whatsoever, including subscription of redemption penalties applicable, or potentially applicable, to

einschließlich von Zeichnungsaufschlägen oder Rückgabeabschlägen, die im Zusammenhang mit diesem Handel oder hierbei erzielten Zinserträgen anwendbar bzw. möglicherweise anwendbar sein könnten.

any such trading or any interest so acquired.

- (iii) Der Nachfolge-Fonds ist ein offener Investmentfonds, der in einem OECD Land gegründet worden ist.
- (iv) Der Nachfolge-Fonds (oder ein maßgeblicher Manager) veröffentlicht den Nettoinventarwert oder den Rücknahmepreis in Bezug auf den Nachfolge-Fonds auf täglicher Basis.
- (v) Der Nachfolge-Fonds hält die Vorgaben der europäischen Richtlinien betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) ein.
- (vi) Der Nachfolge-Fonds weist eine historische Volatilität auf, die, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, mit der des Fonds vergleichbar ist.
- (vii) Die Emittentin ist in der Lage, ihre Position im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Fonds in vollem Umfang zum Nachfolge-Fonds-Auswahltag abzusichern.

- (iii) The fund is constituted as an open-ended investment company incorporated in an OECD country.
- (iv) The Replacement Fund (or a relevant manager) publishes the Replacement Fund's net asset value or bid price on a daily basis.
- (v) The Replacement Fund shall comply with the European directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS).
- (vi) The Replacement Fund has similar historical volatility as the Fund, as determined by the the Calculation Agent at its reasonable discretion.
- (vii) The Issuer is able to fully hedge its position with respect to the Replacement Fund as at the Replacement Fund(s) Selection Date.

In diesem Zusammenhang bezeichnet der „**Nachfolge-Fonds-Auswahltag**“ den Tag, an dem die Berechnungsstelle den/die Nachfolge-Fonds auswählt.

In such context, the day the Calculation Agent selects the Replacement Fund(s) is the "**Replacement Fund(s) Selection Date**".

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

„**Potenzielles Anpassungsereignis**“ bezeichnet einen der folgenden Umstände:

„**Potential Adjustment Event**“ means any of the following:

- (a) Ein Verstoß gegen bzw. eine inhaltliche Änderung wesentlicher Bestimmungen des Verkaufsprospekts oder anderer im Zusammenhang mit der Vermarktung des Fonds erstellten Dokumente bzw. der jeweiligen Gründungsdokumente, der bzw. die nach Auffassung der Berechnungsstelle wesentlich ist.
- (b) Eine wesentliche Änderung des Anlageziels des Fonds.
- (c) Die Währung, in der der NAV des Fonds bzw. des Fondsanteils veröffentlicht wird, (die „**Währungseinheit**“) wird geändert

- (a) A violation or change of any material terms of the offer documents or other documents prepared in connection with the marketing of the Fund or each of its constitutional documents, which, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, is material.
- (b) The main investment objective of the Fund changes.
- (c) The currency denomination in which the NAV of the Fund or of the Fund Unit is published (the "**Currency Denomination**") is

und weicht nun von der Währung am Festlegungstag ab.

- (d) Der Nettoinventarwert, wie er von oder im Auftrag des Fonds berechnet wird, wird an einem vorgesehenen Fondsgeschäftstag nicht innerhalb eines Zeitraums, innerhalb dessen die Berechnungsstelle üblicherweise davon ausgehen darf, dass der Nettoinventarwert verfügbar ist, berechnet oder veröffentlicht.
- (e) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von dem Fondsanteil an dem Fonds, die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (lit. (k)) hat (insbesondere einschließlich der Einführung oder Erhöhung von damit im Zusammenhang stehenden Gebühren, Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von Rückgabebeschränkungen, sog. Gatings, oder der Abspaltung von illiquiden Anlagen des Fonds, sog. Side Pockets, oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gating oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), oder jede zwingende Rückgabe von Fondsanteilen an dem Fonds.
- (f) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf die Emittentin, den Fonds bzw. seinen Manager, seinen Investment Manager oder einen seiner Investmentberater (jeweils ein „**Manager**“) ändert sich.
- (g) Die Aktivitäten des Fonds oder eines Managers unterfallen im Zusammenhang mit einem vermuteten oder behaupteten Fehlverhalten oder Verstoß gegen Vorgaben und Regulierungen oder aus sonstigen vergleichbaren Gründen der Prüfung oder Untersuchung einer maßgeblichen Aufsichtsbehörde bzw. der Referenzfonds oder eines Managers unterliegt daraus resultierenden Sanktionsmaßnahmen der Aufsichtsbehörde.
- (h) Die Emittentin ist wirtschaftlicher Eigentümer von mehr als 25 % der Fondsanteile des Fonds bzw. einer Anteilsklasse des Fonds.
- (i) Die Abwicklung oder Liquidation eines Managers bzw. die Beendigung oder der Verlust von regulatorischen Genehmigungen, Lizenzen oder

changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date.

- (d) The NAV, as calculated by or on behalf of the Fund, not being calculated or announced for any scheduled Fund Business Day within the time period when the Calculation Agent would ordinarily expect such NAV to be available.
- (e) Any restriction or limitation or suspension or deferral of, redemptions of or subscription for Fund Units in the Fund affecting the Issuer's Hedging Activities (lit. (k)) (including, but not limited to, the introduction or increase of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of restrictions on redemptions, so-called gatings, or the separation of illiquid investments of the Fund, so-called side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gating or side pocket), or any mandatory redemption of Fund Units of the Fund.
- (f) The regulatory or tax treatment applicable with respect to the Issuer, the Fund, its manager, investment manager or to any of its investment advisors (each a "**Manager**") is changed.
- (g) Any review or investigation of the activities of the Fund or its Managers, by a relevant regulator, in connection with suspected or alleged wrongdoing or breach of any rule or regulation, or other similar reason, or any disciplinary action taken by such regulator in consequence thereof.
- (h) The Issuer is the beneficial owner of 25 % or more of the Fund Units of the Fund or a relevant class of the Fund.
- (i) Any winding-up, liquidation of, or any termination or any loss of regulatory approval, license or registration of, a Manager, or any merger, de-merger,

Registrierungen des Investment-Managers oder Zusammenschluss, Trennung, Abwicklung oder Liquidation des bzw. mit Auswirkungen auf den Fonds.

- (j) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit dem Fonds und/oder einem Manager, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von Fondsanteilen.
- (k) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die „Absicherungsgeschäfte der Emittentin“).

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse oder Umstände, die dazu führen, dass die Bedingungen der Wertpapiere nicht mehr die ursprünglichen, zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern vereinbarten, wirtschaftlichen Gegebenheiten reflektieren oder sonst die wirtschaftliche Basis, auf deren Grundlage die Emittentin die Wertpapiere begeben hat, nachteilig beeinflussen, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf Fonds als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition „Basiswert“ ein „Korb“ als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fonds.

(3) Berichtigter Kurs

Wenn der durch den Administrator bzw. sonst im Auftrag des Fonds festgelegte und veröffentlichte Kurs des Fondsanteils als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition „Basiswert“ ein „Korb“ als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „Berichtigte Kurs“) von dem Administrator bzw. sonst im Auftrag des Fonds nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung

winding-up or liquidation of or affecting the Fund.

- (j) Any arrangement between the Issuer and the Fund and/or a Manager, including arrangements relating to subscriptions in and redemptions of Fund Units, being changed or terminated.
- (k) The occurrence of any event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the “Issuer’s Hedging Activities”).

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to any other event or circumstance, which causes the terms of the Securities to no longer reflect the original commercial terms agreed by the Issuer and the Securityholders or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Securities.

Any reference in these Conditions to the Fund as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of “Underlying” a “Basket” is specified to be applicable, as the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Replacement Fund.

(3) Corrected Price

In the event that the price of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of “Underlying” a “Basket” is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Administrator otherwise on behalf the Fund is subsequently corrected and the correction (the “Corrected Price”) is published by the Administrator or otherwise on behalf the Fund after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(4) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (j) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **futures contract as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (j) of these Conditions applies:

§ 6 (j)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Futures Kontrakt

§ 6 (j)

Adjustments in connection with a Futures Contract

(1) Verfall des Futures Kontrakts

Bei Verfall des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gemäß den Kontraktbedingungen des Maßgeblichen Referenzmarkts während der Laufzeit der Wertpapiere wird dieser an dem Roll-Over Stichtag durch den Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin als maßgeblicher neuer Basiswert bzw. Korbbestandteil (der "**Aktuelle-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Aktuelle-Korbbestandteil**") ersetzt (der "**Roll-Over**"). Sollte zu diesem Zeitpunkt kein Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin existieren, dessen zu Grunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil übereinstimmen, gilt Absatz (4) entsprechend.

Zum Roll-Over Stichtag ist die Emittentin nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung der zu dem Zweck des Roll-Overs jeweils auf Grundlage der Kurse des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil und des Aktuellen-Basiswerts bzw. des Aktuellen-Korbbestandteils am Roll-Over Stichtag ermittelten Kurse berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um dem Roll-Over Rechnung zu tragen, soweit sie dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Futures Kontrakts durch den Aktuellen-Basiswert bzw. den Aktuellen-Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere so wenig wie möglich durch den Roll-Over beeinträchtigt wird. Anpassungen im Rahmen eines Roll-Over nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen, vorgenommen und durch Veröffentlichung auf

(1) Expiration of the Futures Contract

Upon expiration of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, during the Term of the Securities, the futures contract will be replaced on the Roll Over Date by the futures contract with the next Expiration Date as relevant new Underlying or, as the case may be, Basket Component (the "**Current Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Current Basket Component**"), (the "**Roll Over**"). If, at that time, the Issuer determines that there is no futures contract with the next Expiration Date, the terms or contractual characteristics of which match those of the futures contract used as the Underlying or, as the case may be, as the Basket Component to be replaced, paragraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to effect at its reasonable discretion and considering the prices determined for the purpose of the Roll Over on the basis of the price of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component and of the Current Underlying or, as the case may be, the Current Basket Component on the Roll Over Date, adjustments to these Conditions to account for the Roll Over, to the extent as the Issuer considers such adjustment necessary when replacing the expiring future contract by the Current Underlying or, as the case may be, the Current Basket Component. At this, adjustments will be effected so that the economic value of the Securities is affected as less as possible by the Roll Over. The adjustments in the context of a Roll Over pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion and shall be published on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address. Any adjustment and determination shall

der Homepage der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolge-seite bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(2) Erhebliche Änderung der Marktbedingungen

(2) Material change in the market conditions

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.

(3) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

(3) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Futures Kontrakts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Any changes in the calculation (including corrections) of the futures contract, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Futures Kontrakts, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Futures Kontrakts erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the futures contract as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the futures contract shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14

gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

of these Conditions.

(4) Aufhebung oder Ersetzung des Futures Kontrakts

Wird der Futures Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolge-Basiswert" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(5) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Futures Kontrakts in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der "Ersatz-Referenzmarkt") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach

(4) Termination or replacement of the Futures Contract

In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer or, as the case may be, of the Calculation Agent, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Determination of a Substitute Reference Market

If the quotation of or trading in the futures contract in the Relevant Reference Market is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the "Substitute Reference Market") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month

Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, in the Basket Component in the Relevant Reference Market at the latest.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Zinssatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (k) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **interest rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (k) of these Conditions applies:

§ 6 (k)

Anpassungen im Zusammenhang mit dem Zinssatz

§ 6 (k)

Adjustments in connection with the Interest Rate

(1) Erhebliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Zinssatzes als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Zinssatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Zinssatzes, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the interest rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the interest rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the interest rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the interest

der angepasste Wert je Einheit des Zinssatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying **or, as the case may be**, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der endgültigen Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Zinssatzes in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der "**Ersatz-Referenzmarkt**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Determination of a Substitute Reference Market

If the calculation or publication of the interest rate in the Relevant Reference Market is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the "**Substitute Reference Market**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component in the Relevant Reference Market at the latest.

(4) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(4) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (l) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (l) of these Conditions applies:

§ 6 (l)

Anpassungen im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs

(1) Erhebliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Währungswechselkurses als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Währungswechselkurses oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder anderer Bezugsgrößen, auf deren Grundlage der Währungswechselkurs berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts oder des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts oder des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Währungswechselkurses, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als

§ 6 (l)

Adjustments in connection with a Currency Exchange Rate

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange Market relevant for the calculation and determination of the price of the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the currency exchange rate or of the composition or of the weighting of the prices or other reference assets, which form the basis of the calculation of the currency exchange rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the currency exchange rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be

anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Währungswechselkurses erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Ersetzung oder Verschmelzung

Wird eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, die im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil verwendete betroffene Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, ersetzt (der "Nachfolge-Basiswert" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der "Nachfolge-Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Devisenmarkts

Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels einer im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs

applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the currency exchange rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Replacement or Merger

In the event that a currency used in relation to the currency exchange rate is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, the currency used in connection with the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component is, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, by such replacing or merged currency ([also] the "Successor Underlying" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "Successor Basket Component"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(4) Determination of a Substitute Exchange Market

If the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market is permanently

verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen internationalen Devisenmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen internationalen Devisenmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen internationalen Devisenmarkt (der "**Ersatz-Devisenmarkt**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Devisenmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Devisenmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another international foreign exchange market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other international foreign exchange market as the new relevant international foreign exchange market (the "**Substitute Exchange Market**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component on the Relevant Exchange Market, at the latest.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (m) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **reference rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (m) of these Conditions applies:

§ 6 (m)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Referenzsatz

§ 6 (m)
Adjustments in connection with a Reference Rate

(1) Erhebliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem bzw. bei der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Referenzsatzes als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" angegeben, eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the reference rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Referenzsatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the reference rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Referenzsatzes, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the reference rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition

“Basiswert” ein “Korb” als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Referenzsatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der endgültigen Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Referenzsatzes in dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. durch die Maßgebliche Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung in einem anderen Referenzmarkt bzw. durch eine andere Referenzstelle ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt bzw. eine solche andere Referenzstelle durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der “Ersatz-Referenzmarkt”) bzw. als neue maßgebliche Referenzstelle (die “Ersatz-Referenzstelle”) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Referenzstelle fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt bzw. die Ersatz-Referenzstelle. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition “Basiswert” ein “Korb” als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. durch die Maßgebliche Referenzstelle gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen

of “Underlying” a “Basket” is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the reference rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Determination of a Substitute Reference Market

If the calculation or publication of the reference rate in the Relevant Reference Market or, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, by the Relevant Reference Agent is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained on another reference market or, as the case may be, by another reference agent, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market or reference agent as the new relevant reference market (the “Substitute Reference Market”) or the new relevant reference agent (the “Substitute Reference Agent”), as the case may be, through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market or, as the case may be, the Relevant Reference Agent thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market or the Substitute Reference Agent, as the case may be. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of “Underlying” a “Basket” is specified to be applicable, of the Basket Component in the Relevant Reference Market or, as the case may be, by the Relevant Reference Agent at the latest.

(4) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic

Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and 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 Änderungen an diesen 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, um den Auswirkungen der dritten Stufe

§ 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 effect 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 effect adjustments to 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 effect such adjustments to these Conditions as they may determine to be appropriate to account for the effect of the third stage of

der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft auf diese Bedingungen Rechnung zu tragen.

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 by 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 Kurses des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, eines Korbbestandteils wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Eine Anpassung gemäß § 6 (a) – (m) dieser Bedingungen ist nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Wertpapiergläubigern nicht zumutbar.
- (c) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, in dem Maßgeblichen Handelssystem, an dem Maßgeblichen Devisenmarkt, an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie jeweils in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegeben, eingetreten ist.
- (d) Das Vorliegen eines in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegebenen Weiteren Kündigungsereignisses.

(3) Zahlung des Kündigungsbetrag

Im Fall der Kündigung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers den in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben 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 Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of a Basket Component is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) Adjustments pursuant to § 6 (a) – (m) of these Conditions are not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Securityholders.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange, the Relevant Trading System, the Relevant Exchange Market, the Relevant Reference Market or, as the case may be, in relation to the Relevant Reference Agent, as specified to be applicable in the relevant Product Terms.
- (d) The occurrence of any Additional Termination Event as specified to be applicable in the relevant Security Product.

(3) Payment of the 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 Termination Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms.

Ausschließlich in dem Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 9 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, the following § 9 of these Conditions applies:

§ 9

Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

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, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der in den anwendbaren Produktbedingungen angegebene Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Zugang der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere; oder
- (b) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder, falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Wertpapiergläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (c) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere zuständige Behörde in einer 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 insolvenzbedingten Restrukturierung, einem Zusammenschluss oder einer Fusion; oder

§ 9

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 declare the Securities held by it to be forthwith due and payable, whereupon the Securityholder Termination Amount as specified in the relevant Product Terms together with accrued interest to the date of payment, if any, shall become immediately due and payable, 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) 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.

**§ 10
Steuern**

Zahlungen auf die Wertpapiere werden in jedem Fall nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren 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, levies or governmental charges, 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
Marktstörungen

(1) Folgen einer Marktstörung

(a) Sofern der Basiswert bzw. Korbbestandteil kein Index ist, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht, und bei dem eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, wie in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass an dem Festlegungstag oder einem anderen Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gemäß diesen Bedingungen den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des Korbbestandteils zu bestimmen hat (dieser Tag wird als "Planmäßiger Festlegungstag" bezeichnet) eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Planmäßige Festlegungstag,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

für den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den jeweils betroffenen Korbbestandteil oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, für den jeweils betroffenen Einzelwert,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Kollektivbetrachtung" als anwendbar angegeben ist,

für sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korbbestandteile oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Einzelwerte,

§ 11
Market Disruptions

(1) Consequences of a Market Disruption

(a) Provided that the Underlying or a Basket Component, as the case may be, is not an index comprising commodities or precious metals as Components, where a "Consideration of Components" is specified to be applicable, as specified in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Fixing Date or any day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is in accordance with these Conditions required to determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component (such date is referred to as the "Scheduled Determination Date"), the Scheduled Determination Date,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Individual Determination" is specified to be applicable,

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the affected Basket Component only or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, to the affected Component only,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Collective Determination" is specified to be applicable,

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to all Basket Components or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, to all Components,

auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date, on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 14 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

(b) **Ausschließlich** im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht**, und bei dem eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, als **Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(b) **Only** in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components**, where a "Consideration of Components" is specified to be applicable, as the **Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass an dem Festlegungstag oder einem anderen Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gemäß diesen Bedingungen den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des Korbbestandteils zu bestimmen hat (dieser Tag wird als "Planmäßiger Festlegungstag" bezeichnet) eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Planmäßige Festlegungstag,

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Fixing Date or any day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is in accordance with these Conditions required to determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component (such date is referred to as the "Scheduled Determination Date"), the Scheduled Determination 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,

für den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den jeweils betroffenen Korbbestandteil,

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the affected Basket Component only,

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,

für sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to all Basket Components,

Korbbestandteile,

auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

In Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil bzw. den jeweils betroffenen Einzelwert bewirkt eine vorliegende Marktstörung, dass der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils nicht unter Bezugnahme auf den eventuell vorliegenden offiziellen Schlusskurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, auf den eventuell vorliegenden offiziellen Schlusskurs des Korbbestandteils am jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag bestimmt wird, sondern von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

- (i) in Bezug auf jeden Einzelwert, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, wird der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils auf Basis des Abrechnungskurses des entsprechenden Einzelwerts am jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag bestimmt;
- (ii) in Bezug auf jeden Einzelwert, der von der Marktstörung betroffen ist, wird der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils auf Basis des Abrechnungskurses des entsprechenden Einzelwerts an dem ersten nachfolgenden Basiswert-

shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date, on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 14 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

With respect to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component or, as the case may be, the affected Component such prevailing Market Disruption causes that the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component shall not be determined by reference to the official closing price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the official closing price of the Basket Component, if any, on the relevant Scheduled Determination Date but shall instead be determined by the Calculation Agent as follows:

- (i) with respect to each Component which is not affected by the Market Disruption, the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component will be based on the settlement price of such Component on the relevant Scheduled Determination Date;
- (ii) with respect to each Component which is affected by the Market Disruption the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component will be based on the settlement price of each such Component on the first succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the

Berechnungstag oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung vorliegt, bestimmt.

definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date on which no Market Disruption prevails.

(2) Andauern einer Marktstörung

(2) Continuance of a Market Disruption

(a) Sofern der **Basiswert** bzw. **Korbbestandteil kein Index ist, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht**, und bei dem eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, wie in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(a) Provided that **the Underlying or a Basket Component, as the case may be, is not an index comprising commodities or precious metals as Components**, where a "Consideration of Components" is specified to be applicable, as specified in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

Wenn der Planmäßige Festlegungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um acht Basiswert-Berechnungstage oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, um acht Korbbestandteil-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung gemäß diesen Bedingungen vornimmt

If the Scheduled Determination Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by eight Underlying Calculation Dates or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, by eight Basket Component Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this 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

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,

in Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den betroffenen Korbbestandteil oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "Einzelwert-Betrachtung" als anwendbar angegeben ist, für den betroffenen Einzelwert.

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the affected Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "Consideration of Components" is specified to be applicable, to the affected Component.

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,

in Bezug auf sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korb-

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to all Basket Components or, if in the applicable Product Terms in the

bestandteile oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Einzelwerte.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach billigem Ermessen sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt für die Emittentin und die Berechnungsstelle verfügbaren Kurse des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, Kurse des (betroffenen) Korbbestandteils oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, Kurse des betroffenen Einzelwerts den maßgeblichen Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, den maßgeblichen Kurs des (betroffenen) Korbbestandteils oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, den maßgeblichen Kurs betroffenen Einzelwerts in Bezug auf den verschobenen Planmäßigen Festlegungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

Ist die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen der Ansicht, dass eine Schätzung nach dem vorstehenden Unterabsatz aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, dann werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten, (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, und (iii) gegebenenfalls unter Berücksichtigung der durch die Marktstörung bei der Emittentin angefallenen Kosten, bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, die Emittentin einen Tilgungsbetrag in der

definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, to all Components.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion and taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the relevant Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, the relevant Price of the (affected) Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, the relevant price of the affected Component in relation to the postponed Scheduled Determination Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the latest Prices of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, Prices of the Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, prices of the affected Component available to the Issuer or the Calculation Agent.

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, an estimate in accordance with the preceding subparagraph is, for whatsoever reason, not possible, the Issuer and the Calculation Agent will, at their reasonable discretion and taking into account (i) the market conditions then prevailing, (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, and (iii) the expenses of the Issuer, if any, caused by the Market Disruption, determine whether and in which amount, if applicable, the Issuer will make payment of a redemption amount in the Redemption Currency. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

Auszahlungswährung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.

(b) **Ausschließlich** im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht**, und bei dem eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, **als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition **“Wertpapiere”** in dem Abschnitt **“Produktbedingungen”** der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(b) **Only** in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components**, where a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, **as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of **“Securities”** contained in the section **“Product Terms”** of the relevant Final Terms, the following applies:

Wenn der Planmäßige Festlegungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um acht Basiswert-Berechnungstage oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, acht Korbbestandteil-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung gemäß diesen Bedingungen vornimmt

If the Scheduled Determination Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by eight Underlying Calculation Dates or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, by eight Basket Component Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this 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

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,

in Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, den betroffenen Korbbestandteil.

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, to the affected Basket Component.

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,

in Bezug auf sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korbbestandteile.

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, to all Basket Components.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

No further postponement shall take place.

In Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Basiswert”** ein **“Korb”** als anwendbar angegeben ist, den

With respect to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Underlying”** a **“Basket”** is specified to be applicable, to the affected Basket

betroffenen Korbbestandteil wird die Berechnungsstelle dann nach Ausübung billigen Ermessens den Kurs des entsprechenden Einzelwerts festlegen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

Die Berechnungsstelle wird den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des (betroffenen) Korbbestandteils in Bezug auf den jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag auf Basis der gemäß der vorstehenden Bestimmungen über den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, den (betroffenen) Korbbestandteil ermittelten Kurse der Einzelwerte unter Anwendung der Formel bzw. der Berechnungsmethode, die von dem Index Sponsor vor dem Auftreten der Marktstörung angewendet wurde, ermitteln.

Component the Calculation Agent will then, at its reasonable discretion, determine the price of the relevant Component (which for the avoidance of doubt could be zero (0)).

The Calculation Agent will determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Price of the (affected) Basket Component with respect to the relevant Scheduled Determination Date by using the prices of the Components determined pursuant to the aforementioned provisions relating to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the (affected) Basket Component in accordance with the formula for and method of calculating the Index applied by the Index Sponsor prior to the occurrence of the Market Disruption.

(3) Vorliegen einer Marktstörung

Eine "Marktstörung" bedeutet

(A) im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf die Aktie

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an der Maßgeblichen Börse in der Aktie, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter

(3) Occurrence of Market Disruption

A "Market Disruption" shall mean

(A) in case of a **share as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the share

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or
 - (ii) on the Relevant Exchange in the share provided that a major number or a major part in terms of market

- Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
- (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf die Aktie gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder
 - (v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.
- (c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Aktie den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Aktie durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.
- capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange),
- (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the share are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or
 - (v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.
- (c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the share for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the share.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any

nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

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.

(B) im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(B) in case of a **Certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat

in relation to the certificate representing shares:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des aktienvertretenden Zertifikats an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem aktienvertretenden Zertifikat, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf das aktienvertretende Zertifikat gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the certificate representing shares on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or
 - (ii) on the Relevant Exchange in the certificate representing shares provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange),
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the certificate representing shares are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

festgestellt werden, oder

- | | |
|--|--|
| <p>(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.</p> <p>(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (<i>limit price</i>), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des aktienvertretenden Zertifikats den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.</p> <p>(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem aktienvertretenden Zertifikat durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.</p> | <p>(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.</p> <p>(c) The relevant price is a “limit price”, which means that the price for the certificate representing shares for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.</p> <p>(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the certificate representing shares.</p> |
|--|--|

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(C) im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition “Basiswert” in dem Abschnitt “Produktbedingungen” der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(C) in case of a **non-equity security as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of “Underlying” contained in the section “Product Terms” of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Nichtdividendenwert

in relation to the non-equity security

- | | |
|--|--|
| <p>(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Nichtdividendenwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder</p> | <p>(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the non-equity security on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or</p> |
| <p>(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels</p> | <p>(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,</p> |
| <p>(i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder</p> | <p>(i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or</p> |
| <p>(ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Nichtdividendenwert, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder</p> | <p>(ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the non-equity security, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or</p> |
| <p>(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Nichtdividendenwert gehandelt werden, oder</p> | <p>(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the non-equity security are traded there, or</p> |
| <p>(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder</p> | <p>(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or</p> |
| <p>(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen</p> | <p>(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant</p> |

des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

- (c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Nichtdividendenwerts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Nichtdividendenwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte 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

Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

- (c) The relevant price is a “limit price”, which means that the price for the non-equity security for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the non-equity security.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, 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 Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

fortdauert.

(D) im Fall eines **Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(D) in case of a **commodity as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Rohstoff

in relation to the commodity

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Rohstoffs an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Rohstoff, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Rohstoff gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the commodity on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or
 - (ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the commodity, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the commodity are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

- | | |
|---|---|
| <p>(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.</p> <p>(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (<i>limit price</i>), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Rohstoffs den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.</p> <p>(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Rohstoff durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.</p> | <p>(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.</p> <p>(c) The relevant price is a “limit price”, which means that the price for the commodity for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.</p> <p>(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the commodity.</p> |
|---|---|

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, 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 Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the

Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(E) im Fall eines **Edelmetalls als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf das Edelmetall

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Edelmetall an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Edelmetall, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf das

relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(E) in case of a **precious metal as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the precious metal

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the precious metal on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or
 - (ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the precious metal, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the

Edelmetall gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Edelmetalls den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Edelmetall durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen

precious metal are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the precious metal for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the precious metal.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in

angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(F) im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, auf sämtliche Einzelwerte

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, des Kurses eines Einzelwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/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 Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(F) in case of an **index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, to each of its Components

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, of the price a Component on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (e.g. due to movements in price

der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere“** eine **“Einzelwert-Betrachtung“** als anwendbar angegeben ist, von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder

- (ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere“** eine **“Einzelwert-Betrachtung“** als anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere“** eine **“Einzelwert-Betrachtung“** als anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder
- (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den

exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities“** a **“Consideration of Components“** is specified to be applicable, by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or

- (ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities“** a **“Consideration of Components“** is specified to be applicable, on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities“** a **“Consideration of Components“** is specified to be applicable, in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, or by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or
- (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the

Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Auszahlungswährung”** eine **“Währungsumrechnung”** als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, der Börse(n) bzw. des Marktes/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, des betroffenen Einzelwerts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder,

Index 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, on the Components are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of **“Redemption Currency”** a **“Currency Conversion”** is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, of the stock exchange(s) or of the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, or by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a **“limit price”**, which means that the price for the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, the affected Component for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of

soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere”** eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, in sämtlichen Einzelwerten durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(G) im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht**, und bei dem eine **“Einzelwert-Betrachtung”** als anwendbar angegeben ist, **als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition **“Wertpapiere”** in dem Abschnitt **“Produktbedingungen”** der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben

“Securities” a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.

- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of **“Securities”** a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, all Components.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, 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 Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(G) in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components**, where a **“Consideration of Components”** is specified to be applicable, **as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of **“Securities”** contained in the section **“Product Terms”** of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht, bzw. auf sämtliche Einzelwerte:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index bzw. des Kurses eines Einzelwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw. auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung

in relation to the Index comprising commodities or precious metals as Components or to each of its Components:

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index or, as the case may be, of the price a Component on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or
 - (ii) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index, provided that a major number or a major part is concerned, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or on the Components are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

festgestellt werden, oder

- (v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.
- (c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der Kurs für einen Einzelwert zu irgendeinem Zeitpunkt während der fünfzehn letzten Handelsminuten an der Maßgeblichen Börse oder der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, den Schlusskurs des vorangegangenen Tages um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.
- (4) Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.
- (v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or otherwise) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.
- (c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for a Component has, at any point during the last fifteen minutes of trading on the Relevant Exchange, increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under the applicable rules of the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, the affected Component.
- (4) Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(H) im Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in der Definition

(H) in case of an exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, as specified in the

“Basiswert” in dem Abschnitt “Produktbedingungen” der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

definition of “Underlying” contained in the section “Product Terms” of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den **börsennotierten** Fondsanteil

in relation to the **exchange traded** Fund Unit

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Fondsanteils an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Fondsanteil, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Fondsanteil gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition “Auszahlungswährung” eine “**Währungsumrechnung**” als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder
 - (v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.
- (c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Fondsanteils

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Fund Unit on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or
 - (ii) on the Relevant Exchange in the Funds Unit, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Trading System), or
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Fund Unit are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of “Redemption Currency” a “**Currency Conversion**” is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or
 - (v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.
- (c) The relevant price is a “limit price”, which means that the price for the Fund Unit for a day has increased or decreased from the

den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Fondsanteil durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(l) im Fall eines **nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den **nicht börsennotierten** Fondsanteil

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Fondsanteils an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine **"Währungsumrechnung"** als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Fund Unit.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(l) in case of a **not exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the not **exchange traded** Fund Unit

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Fund Unit on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a **"Currency Conversion"** is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

- (c) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Fondsanteil durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

- (c) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Fund Unit.

(J) im Fall eines **Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(J) in case of a **futures contract as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Futures Kontrakt:

in relation to the futures contract:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Futures Kontrakts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
- (i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder
- (ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Futures Kontrakt, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
- (iii) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the futures contract on any day relevant for determining any amounts under these conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
- (i) on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or
- (ii) on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the futures contract, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or
- (iii) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange

anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

- (iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Futures Kontrakt an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung).

- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Futures Kontrakt durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene

market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

- (iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, is located, or due to any other reasons whatsoever.

- (c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the futures contract on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).

- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the futures contract.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading on the Relevant Reference Market announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(K) im Fall eines **Zinssatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(K) in case of an **interest rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Zinssatz:

in relation to the interest rate:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Zinssatzes an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mit Bezug zu dem Zinssatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Zinssatz gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder
 - (v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), bzw.

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the interest rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Reference Market in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or
 - (ii) on the Relevant Reference Market in relation to the interest rate, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or
 - (iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the interest rate are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or
 - (v) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking

aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

activities in the country, in which the Relevant Reference Market is located, or due to any other reasons whatsoever.

- (c) die wesentliche Veränderung in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Zinssatz an dem Maßgeblichen Referenzmarkt.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Zinssatz durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

- (c) a significant change in the trading conditions relating to the interest rate on the Relevant Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the interest rate.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading on the Relevant Reference Market announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(L) im Fall eines **Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(L) in case of a **currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Währungswechselkurs:

in relation to the currency exchange rate:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Währungswechselkurses an einem für die Berechnung von Beträgen und diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the currency exchange rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or]
- (b) a Relevant Country (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or

eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, eine im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen, oder

(c) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unmöglich machen würde, die folgenden Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(i) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

(ii) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;

(iii) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder

(iv) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen

announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency, or

(c) the occurrence at any time of an event, which the Issuer and the Calculation Agent determine at their reasonable discretion would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(i) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

(ii) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic financial institutions located in any Relevant Country;

(iii) delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or

(iv) transferring the currency used in connection with the currency exchange rate used between accounts inside any

Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.

Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.

- (d) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) in einer im Zusammenhang mit einem Währungswechsellkurs verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt allgemein, oder
 - (ii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf eine im Zusammenhang mit einem Währungswechsellkurs verwendete Währung gehandelt werden, oder
 - (iii) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder
 - (iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Devisenmarkts bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

- (d) a limitation, suspension or disruption or a restriction imposed on trading, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant,
 - (i) in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market in general, or
 - (ii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the currency used in connection with the currency exchange rate are traded there, or
 - (iii) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or
 - (iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange Market or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange Market is located, or due to any other reasons whatsoever.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Devisenmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten [an dem Maßgeblichen Devisenmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Devisenmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange Market 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 Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(M) im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in der

(M) in case of a reference rate as the Underlying or a Basket Component, as the

Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Referenzsatz:

in relation to the reference rate:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Referenzsatzes an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in anwendbaren Produktbedingungen angegeben, mit Bezug zu dem Referenzsatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder
 - (iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Referenzsatz gehandelt werden, oder
 - (iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the reference rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,
 - (i) on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or
 - (ii) on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in relation to the reference rate, provided that a major number or a major part is concerned (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or
 - (iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the reference rate are traded there, or
 - (iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

festgestellt werden, oder

- | | |
|--|--|
| <p>(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.</p> <p>(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Referenzsatz an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.</p> <p>(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Referenzsatz durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.</p> | <p>(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, is located, or due to any other reasons whatsoever.</p> <p>(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the reference rate on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.</p> <p>(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the reference rate.</p> |
|--|--|

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist,

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits

angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

**§ 12
Wertpapierstellen**

(1) Allgemeines

Die Berechnungsstelle, die Wertpapierstelle und die Zahlstelle, jeweils wie in den anwendbaren Produktbedingungen bezeichnet, (die "**Wertpapierstellen**") übernehmen die Funktion als Wertpapierstelle jeweils in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen.

(2) Erfüllungsgehilfin

Jede der Wertpapierstellen handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapiergläubiger.

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind die Wertpapierstellen jeweils von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

(3) Ersetzung, Bestellung und Widerruf

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit jede oder alle der Wertpapierstellen durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Wertpapierstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Niederlegung durch die Wertpapierstellen

Jede der Wertpapierstellen ist berechtigt, durch schriftliche Anzeige gegenüber der Emittentin jederzeit ihr Amt niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft als Berechnungsstelle, Wertpapierstelle bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

**§ 12
Security Agents**

(1) General

The Calculation Agent, the Security Agent and the Paying Agent, each as specified in the applicable Product Terms, (the "**Security Agents**") shall assume the role as Security Agent in accordance with these Conditions.

(2) Vicarious Agent

Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder.

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

each of the Security Agents is exempt from the restrictions under § 181 of the BGB.

(3) Replacement, Appointment and Revocation

The Issuer is entitled at any time to replace any or all of the Security Agents by another company, to appoint one or several additional Security Agents, and to revoke their appointments. Such replacement, appointment and revocation shall be notified in accordance with § 14 of these Conditions.

(4) Resignation of Security Agents

Each of the Security Agents is entitled to resign at any time from its function upon prior written notice to the Issuer. Such resignation shall only become effective if another company is appointed by the Issuer as Calculation Agent, the Security Agent or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are notified in accordance with § 14 of these Conditions.

§ 13
Ersetzung der Emittentin

(1) Ersetzung der Emittentin

Vorausgesetzt, dass die Emittentin nicht mit ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die **“Nachfolge-Emittentin“**) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern

- (i) die Nachfolge-Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt,
- (ii) (A) die Emittentin und die Nachfolge-Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen erhalten haben,

falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition **“Wertpapiere“** angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Norwegische Wertpapiere** oder **Dänische Wertpapiere**, sind,

insbesondere, soweit erforderlich, des Clearingsystems,

und (B) die sich aus diesen Wertpapieren ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Auszahlungswährung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolge-Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;

- (iii) die Nachfolge-Emittentin sich verpflichtet hat, alle Wertpapiergläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Wertpapiergläubigern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;
- (iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin garantiert.

(2) Bezugnahmen

Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in

§ 13
Substitution of the Issuer

(1) Substitution of the Issuer

Provided that the Issuer is not in default with its obligations under the Securities, the Issuer is at any time entitled, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the **“Substitute Issuer“**) with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if

- (i) the Substitute Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,
- (ii) (A) the Issuer and the Substitute Issuer have obtained all necessary authorisations as well as consents

In case the Securities constitute, as specified in the applicable Product Terms in the definition **“Securities“**, **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities** or **Danish Securities**,

in particular, where necessary, of the Clearing System,

and (B) may transfer to the Principal Paying Agent in the Redemption Currency and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substitute Issuer or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Securities;

- (iii) the Substitute Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Securityholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Securityholder in respect of such substitution;
- (iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the Substitute Issuer.

(2) References

In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall

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.

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**

**§ 14
Publications**

(1) Allgemeines

Soweit diese Bedingungen eine Mitteilung nach diesem § 14 der Bedingungen vorsehen, werden diese auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest und/oder auf einer in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Teil D - Länderspezifische Informationen" für diese Zwecke angegeben Internetseite veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Wertpapiergläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Mitteilung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird.

(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.

Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

If and to the extent that binding provisions of effective law or stock exchange provisions provide for other forms of publication, such publications must be made in addition and as provided for.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

(2) 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.

(2) Notification to the Clearing System

The Issuer shall, to the extent legally possible, be entitled to effect publications by way of notification to the Clearing System for the purpose of notifying the Securityholders (as set forth in the applicable rules and regulations of the Clearing System), provided that in cases, in which the Securities are listed on a Security Exchange, the regulations of such Security Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been effect as of the seventh day after the date of the notification to the Clearing System.

(a) Solange die Wertpapiere **an der SIX 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 SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der SIX in Printmedien oder mittels Internet Based Listing („IBL“) zwingend vorgesehen ist, mittels IBL auf den Internetseiten der SIX veröffentlichen.

(a) If and so long the Securities are **listed at the SIX**, 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 SIX pursuant to the applicable rules, directives and regulations of SIX shall be submitted to SIX for their further distribution by SIX in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing ("IBL") pursuant to the relevant rules, directives and circulars of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX's websites.

(b) Solange die Wertpapiere **an einem von der Borsa Italiana S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehandelt werden**, 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 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.

(b) If and so long the Securities are **traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.**, 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 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 of 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 regulierten 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 regulated markets organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

Handel“ angegeben,

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 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.

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 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.

§ 15

Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung

(1) Begebung weiterer Wertpapiere

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapier" entsprechend auszulegen ist.

(2) Ankauf von Wertpapieren

Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu einem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Wertpapiergläubigern gegenüber erfolgen.

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

können die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) Entwertung von Wertpapieren

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten oder von der Emittentin erworbenen Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 15

Issue of further Securities; Purchase of Securities, Cancellation

(1) Issue of further Securities

(1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Securityholders, further securities having the same terms and conditions as the Securities so that the same shall be consolidated and form a single series with such Securities, and references to "Security" shall be construed accordingly.

(2) Purchase of Securities

The Issuer and any of its subsidiaries is entitled at any time to purchase, without the consent of the Securityholders, Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Securityholders alike.

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

such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) Cancellation of Securities

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

all Securities redeemed in full or shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

all Securities redeemed in full or purchased by the Issuer shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Ausschließlich im Fall, dass in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "**Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen**" "**Deutsche und Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 16 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case that in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms under the heading "**Binding language of the Conditions**" "**German and English Language**" is specified to be applicable, the following § 16 of these Conditions applies:

§ 16 Sprache

§ 16 Language

Falls in den anwendbaren Produktbedingungen unter der Überschrift "Sprache" "**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

If in the applicable Product Terms under the heading "Language" "**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.

Falls in den anwendbaren Produktbedingungen unter der Überschrift "Sprache" "**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

If in the applicable Product Terms under the heading "Language" "**Binding English Language**" is specified to be applicable,

the version of these Conditions in the English language is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.

**§ 17
Anwendbares Recht; Gerichtsstand**

(1) Anwendbares Recht

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Falls die **Deutschem Recht** unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden, unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten und sämtliche außervertraglichen Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren und diesen Bedingungen entstehen, in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, englischem Recht.

Falls die **Englischem Recht** unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in

**§ 17
Governing Law; Jurisdiction**

(1) Governing Law

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall, subject to § 17 (2) of these Conditions] in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

In case the German law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**", the legal effects of the registration of the Securities with the Clearing System will be governed by applicable CA Rules and the laws of the jurisdiction, where the Clearing System has its registered seat.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities and these Conditions shall, subject to § 17 (2) in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, English laws

In case the English law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**",

der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

(c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

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.

(2) Gerichtsstand

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben 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 Deutschland AG, 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 Zusammen-

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) In case the Securities are issued as **Swiss 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 in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Swiss Confederation.

(2) Jurisdiction

(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 District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer hereby appoints UBS Deutschland AG, 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

hang 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, ausgegeben werden,

sind der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten, Verfahren oder Klagen gleich welcher Art, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, ergeben, (einschließlich von Auseinandersetzungen in Bezug auf außervertragliche Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen) die Gerichte von England; dementsprechend können alle derartigen Verfahren oder Klagen (**„Gerichtsverfahren“**) vor diesen Gerichten eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit der Gerichte von England unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesen Gerichten. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.

Die Emittentin ernennt hiermit die UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, 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,

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 the process in any other manner permitted by law.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition **“Governing Law“**,

the Courts of England shall have jurisdiction to settle any disputes, proceedings or claim of whatever nature that may arise out of or in connection with any Securities (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities) and accordingly any such legal action or proceedings (**“Proceedings“**) may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer hereby appoints UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom, as its agent in the United Kingdom to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the United Kingdom (the **“Agent of Process“**). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the United Kingdom, the Issuer agrees to appoint a substitute agent of process in the United Kingdom. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other

verpflichten sich die Emittentin eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in dem Vereinigten Königreich zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

<p>(c) Falls die Wertpapiere als Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Anwendbares Recht" angegeben, ausgegeben werden,</p>

ist, soweit rechtlich zulässig, Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, Zürich (1), Schweiz.

manner permitted by law.

<p>(c) In case the Securities are issued as Swiss law governed Securities, as specified in the applicable Product Terms in the definition "Governing Law",</p>
--

the place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Securities shall, to the extent legally possible, be Zurich (1), Switzerland.

§ 18
Berichtigungen; Teilunwirksamkeit

(1) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(a) Anfechtungsrecht der Emittentin

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis des Wertpapiers oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Bekanntmachung hat auf § 18 dieser Bedingungen hinzuweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Bedingungen zu bezeichnen. Durch die Anfechtung endet die Laufzeit der Wertpapiere mit sofortiger Wirkung.

(b) Berichtigungen; Kündigungsrecht des Wertpapiergläubigers

Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen durch eine Berichtigung der Bedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Bedingungen wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen und unter Hinweis auf § 18 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat.

In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung dieser Bedingungen jeder Wertpapiergläubiger zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Wertpapiere berechtigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Hauptzahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung schriftlich davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung wird mit dem Zugang der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin wirksam.

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die

§ 18
Corrections; Severability

(1) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Issuer's right for a Rescission

Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price or value-determining factors of the Security, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be given in accordance with § 14 of these Conditions as soon as the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to § 18 of these Conditions and indicate the information in the Conditions affected by the error. The term of the Securities ends with immediate effect as a result of the rescission.

(b) Corrections; Securityholder's Right for Termination

If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies by correcting the Conditions. A correction of the Conditions is to be notified immediately in accordance with § 14 of these Conditions and with reference to this § 18 of these Conditions as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned.

In this case, however, each Securityholder is entitled to terminate the Securities held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Principal Paying Agent in writing within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption.

The Issuer determines the content of the

Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Wertpapiergläubiger unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Wertpapiere zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe ihrem Ausgabepreis angenähert wird. Die Berichtigung wird nach Ablauf von vier Wochen seit dem Tag der Bekanntgabe wirksam; hierauf und auf das Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

(c) Kompensation

Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) (a) dieser Bedingungen oder einer Kündigung durch Wertpapiergläubiger nach § 18 (1) (b) dieser Bedingungen erhalten die hiervon betroffene Wertpapiergläubiger einen Betrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Marktpreises der Wertpapiere am Tag des Wirksamwerdens der Anfechtung oder Kündigung; die entsprechende Zahlung ist am fünften Geschäftstag 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.

correction on the basis of the information that would have been provided if the error had not occurred. The correction must be reasonable for the Securityholders taking into account the economic purpose of the Securities. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Securities is adjusted to their Issue Price at the time of issue. The correction takes effect four weeks after the day of notification and the publication must make reference to this four-week deadline and the Securityholders' redemption right.

(c) Compensation

In the event of a challenge by the Issuer in accordance with § 18 (1) (a) of these Conditions or a termination by Securityholders in accordance with § 18 (1) (b) of these Conditions, the affected Securityholders will receive an amount in the Redemption Currency equal to the market price of the Securities on the day, when the rescission or redemption becomes effective; the resulting payment is due on the fifth Business Day after this date.

If a Securityholder proves that the market price is lower than the amount he/she paid to acquire the Securities, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount.

This does not affect the Securityholder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Securities listed in the regulated market or unregulated market segment at a stock exchange (referred to in the following as "**Listing**") the market price shall be the closing price published by the stock exchange on the relevant date. In the case of multiple stock exchanges this shall be the closing price at the stock exchange where the largest turnover of the Securities took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 (2) of these Conditions shall apply *mutatis mutandis*.

Bei Wertpapieren ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) unter Beteiligung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters bestimmt.

In the case of Securities without a Listing, the market price shall be determined by the 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 Inhalt der Bedingungen zum Zeitpunkt der erstmaligen Emission der Wertpapiere ein mehr als 30 % höheren Marktpreis auf Basis des fehlerhaften Inhalts, so gilt in jedem Fall anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Bedingungen.

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.

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions.

(2) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(2) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Änderungen und Ergänzungen

(a) Modifications and Amendments

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

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

- | | |
|--|--|
| <p>(i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder</p> <p>(ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder</p> <p>(iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder</p> <p>(iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung 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</p> <p>(v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.</p> | <p>(i) is of a formal, minor or technical nature; or</p> <p>(ii) is made to cure a manifest or proven error; or</p> <p>(iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or</p> <p>(iv) is made to correct an error or omission 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</p> <p>(v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.</p> |
|--|--|

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(b) Publication

Any modification or amendment of these Terms and 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 entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen.

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions.

<p>(3) Falls die Wertpapiere als Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Anwendbares Recht" angegeben, ausgegeben werden, gilt:</p>

<p>(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:</p>

(a) Änderungen und Ergänzungen

(a) Modifications and Amendments

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 oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(c) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen.

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 or omission such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or
- (v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

(b) Publication

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions.

Ausschließlich im Fall von **Englischem Recht** unterliegende Wertpapieren, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, findet folgender § 19 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following § 19 of these Conditions applies:

§ 19

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 *

Niemand ist berechtigt, irgendeine Bestimmung oder Bedingung der Wertpapiere nach dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen. Dies beeinträchtigt jedoch keine Rechte oder Ansprüche einer Person, die außerhalb des Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 bestehen bzw. ausgeübt werden können.

§ 19

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 *

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Securities under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available apart from the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

* **Erläuterung:** Der englische Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 erlaubt grundsätzlich dritten Parteien Bestimmungen von (zwischen Anderen geschlossenen) Verträgen geltend zu machen, die sie begünstigen oder zu deren Geltendmachung sie der Vertrag ermächtigt. Es ermöglicht ihnen auch Maßnahmen zu ergreifen, wenn gegen Bestimmungen eines solchen Vertrages verstoßen wird.

Für die Zwecke der Bedingungen stellt § 19 der Bedingungen klar, dass ausschließlich die Parteien des Wertpapiers, und keine dritten Parteien, berechtigt sind, Bedingungen der Wertpapiere geltend zu machen.

* **Explanatory Note:** The English Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 generally allows third parties to enforce terms of contracts that benefit them in some way, or which the contract allows them to enforce. It also grants them access to a range of remedies if the terms are breached.

For the purposes of the Securities, § 19 of the Conditions clarifies that only the parties to the Securities, and no third party, shall have that right to enforce any Condition of the Securities.

Ausschließlich im Fall eines Handels der Wertpapiere an einem von der Borsa Italiana S.p.A. oder der EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben, findet folgender § 20 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of the Securities are traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A., as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading", the following § 20 of these Conditions applies:

§ 20

Automatische Ausübung des Wertpapierrechts

(1) Automatische Ausübung des Wertpapierrechts

Soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe dieser Bedingungen gekündigt oder sonst vorzeitig getilgt worden sind, werden sämtliche Wertpapierrechte, die innerhalb der Ausübungsfrist nicht oder nicht wirksam ausgeübt wurden, werden, am Verfalltag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.

(2) Keine Gebühren der Emittentin und der Zahlstelle

Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Wertpapierrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der Automatischen Ausübung der Wertpapierrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.

(3) Verzichtserklärung

Jeder Wertpapiergläubiger ist (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen) berechtigt, auf die Ausübung der betreffenden von ihm gehaltenen Wertpapiere zu verzichten. In diesem Fall muss er der Zahlstelle vor 10:00 Uhr (Mailänder Zeit) an dem Bewertungstag, dem Letzten Bewertungstag bzw. dem letzten Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine "Verzichtserklärung") per Fax an die in dem Muster der Verzichtserklärung, das den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beigelegt ist, angegebenen Faxnummern zustellen. Der Wertpapiergläubiger muss die ausgefüllte Verzichtserklärung der Zahlstelle mit Kopie an die Emittentin und seinen Finanzintermediär, der

§ 20

Automatic Exercise of the Security Right

(1) Automatic Exercise of the Security Right

Unless the Securities have been terminated or otherwise redeemed early pursuant to these Conditions, any Security Rights, which have not been or have not been validly exercised within the Exercise Period, are automatically exercised without requiring the submission of an Exercise Notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions on the Expiration Date.

(2) No charges by the Issuer and the Paying Agent

Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Security Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the Automatic Exercise of the Security Rights are payable by the Securityholder.

(3) Renouncement Notice

Each Securityholder has the right to renounce the exercise of the relevant Securities held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed renouncement notice (a "Renouncement Notice") must be delivered by facsimile to the Paying Agent prior to 10.00 a.m. (Milan time) on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms at the facsimile numbers set out in the form of Renouncement Notice attached to the relevant Final Terms. The Securityholder must deliver the completed Renouncement Notice to the Paying Agent with a copy to the Issuer and its depositary bank which will be in charge of sending it by facsimile to the Clearing System.

für die Zustellung per Fax an das Clearingsystem zuständig ist, zustellen.

(4) Keine Gebühren der Emittentin und der Zahlstelle (4) No charges by the Issuer and the Paying Agent

Die Emittentin und die Zahlstelle erheben im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Wertpapierrechten keine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Wertpapierrechten anfallen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.

The Issuer and the Paying Agent shall not apply any charge for the renouncement of the exercise of the Security Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the renouncement of any Security Rights are payable by the Securityholders.

(5) Automatische Ausübung (5) Automatic Exercise

Soweit ein Wertpapiergläubiger seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Wertpapierrechte in Übereinstimmung mit § 20 (1) dieser Bedingungen automatisch ausgeübt und gemäß dieser Bedingungen getilgt.

In the event that a Securityholder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Renouncement Notice in accordance with the provisions hereof, any such Security Rights shall be exercised automatically in accordance with § 20 (1) of these Conditions and shall be deemed in accordance with these Conditions.

(6) Mindestübertragungsbetrag (6) Minimum Transferable Size

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren muss dem in den anwendbaren Produktbedingungen angegebenen Mindestübertragungsbetrag bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon entsprechen. Andernfalls wird die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren auf das nächste Vielfache des Mindestübertragungsbetrags abgerundet und die Verzichtserklärung ist für diejenige Anzahl von Wertpapieren, die diese gerundete Anzahl überschreitet, unwirksam.

The number of Securities specified in the Renouncement Notice must be equal to the Minimum Transferable Size as specified in the relevant Product Terms or an integral multiple thereof, otherwise such number of Securities so specified shall be rounded down to the preceding multiple of the Minimum Transferable Size and the Renouncement Notice shall not be valid in respect of the Securities exceeding such rounded number of Securities.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Wertpapiere muss dem Mindestübertragungsbetrag entsprechen. Andernfalls ist die Verzichtserklärung unwirksam.

The minimum number of Securities specified in the Renouncement Notice must be equal to the Minimum Transferable Size, otherwise the Renouncement Notice shall not be valid.

(7) Feststellung der Zahlstelle (7) Determination of the Paying Agent

Die Zahlstelle wird nach billigem Ermessen feststellen, ob die obengenannten Bedingungen erfüllt sind, und ihre Feststellung ist für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger abschließend, endgültig und bindend.

The Paying Agent will, at its reasonable discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Securityholders.

(8) Unwiderruflichkeit (8) Irrevocability

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

The Renouncement Notice is irrevocable.

§ 21**Keine kollektiven Kapitalanlagen**

Dieses Produkt stellt keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und untersteht somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.

§ 21**No collective investment schemes**

This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant to Art. 7 et seq. of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and thus is not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.

G. FORM OF FINAL TERMS**FINAL TERMS**[No. *[insert]*]

dated [•]

in connection with the Base Prospectus dated 15 December 2015
(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 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 Underlying: •]*

These final terms (the “**Final Terms**”) have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Prospectus Directive and provide additional information to the base prospectus dated 15 December 2015, as supplemented from time to time (the “**Base Prospectus**”, together with the Final Terms, the “**Prospectus**”) that was prepared in accordance with § 6 of the German Securities Prospectus Act (“**WpPG**”).

These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus and its supplement(s). 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. However, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on ubs.com/keyinvest). Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.

[in case of an increase of Securities which have been offered under this 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.]

[AN INVESTMENT IN THE SECURITIES DOES CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME FOR SWISS LAW PURPOSES. THEREFORE, THE SECURITIES ARE SUPERVISED OR APPROVED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA ("FINMA") AND INVESTORS MAY BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION PROVIDED UNDER THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES.]

TABLE OF CONTENTS

	PAGE:
OVERVIEW ON THE SECURITY STRUCTURE	[•]
PART A – PRODUCT TERMS	[•]
PART B – OFFERING AND SALE	[•]
I. Offering for Sale and Issue Price	[•]
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities	[•]
PART C – OTHER INFORMATION	[•]
I. Binding language	[•]
II. Applicable specific risks	
III. Listing and Trading	[•]
IV. Commissions paid by the Issuer	[•]
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities	[•]
VI. Rating	[•]
VII. Consent to Use of Prospectus	[•]
PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION	[•]
PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	[•]

OVERVIEW ON THE SECURITY STRUCTURE**[UBS Performance Securities:**

UBS Performance Securities allow investors to participate[, considering the Management Fee,] in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying with [the Participation Factor][the Leverage Factor][the Multiplier][, such result being then reduced by a Management Fee].

[The Settlement Amount is capped to the Maximum Amount.]

During their term, the UBS Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[UBS Performance Securities (with redemption formula):

UBS Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate[, considering the Management Fee,] in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying [the Nominal Amount][*insert other amount*] with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the [Participation Factor][Leverage Factor][Multiplier][, such result being then reduced by a Management Fee].

[The Settlement Amount is capped to the Maximum Amount.]

During their term, the UBS Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[UBS Open End Performance Securities:

UBS Open End Performance Securities allow investors to participate[, considering the Management Fee,] in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying with the [Participation Factor][Leverage Factor][Multiplier][, such result being then reduced by a Management Fee].

[The Settlement Amount is capped to the Maximum Amount.]

During their term, the UBS Open End Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

[UBS Open End Performance Securities (with redemption formula):

UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate[, considering the Management Fee,] in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the [Reference Price][Settlement Price] of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying [the Nominal Amount][*insert other amount*] with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the [Participation Factor][Leverage Factor][Multiplier], such result being then reduced by a Management Fee].

[The Settlement Amount is capped to the Maximum Amount.]

During their term, the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).]

**PART A – PRODUCT TERMS /
TEIL A – PRODUKTBEDINGUNGEN**

[Option (1): *The following [key terms and definitions of the securities and] terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus apply:*

- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7S5 and WKN UB0C7S as filed with BaFin]
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7T3 and WKN UB0C7T as filed with BaFin]
- the terms and conditions on pages 46 to 71 of the final terms dated 12 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End-Certificates based on an index" with ISIN DE000UBSOEM8 and WKN UBSOEM as filed with BaFin]

[Option (2): *The following terms and conditions as reproduced in the Base Prospectus apply:*

[Terms and Conditions of the UBS Vario Yield Open-End-Index Certificates (ISIN DE000A0AAQ53) (pages 19 to 31 of the Supplement No. 1 dated 9 January 2004 to the incomplete securities prospectus dated 28 November 2003)]

[Option (3): *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" and "Teil 3 Allgemeine Wertpapierbedingungen / Part 3: General Conditions of the Securities" as comprised in the Conditions of the Securities as contained on pages 252 to 431 of the Base Prospectus dated 10 March 2014, as filed with BaFin and incorporated by reference in this Base Prospectus 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 (4): *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 price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]*] [, and [will [then] be made] [is] available at the [Relevant] Manager].] [[After closing of the Subscription Period (as defined in “II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities” below)] [As of the Start of the public offer of the Securities] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.]

[In the case of a continued offer of the Securities to the public, add the following text:]

The Securities have been offered to the public since [*specify start of the original offer of the Securities: [•]*]. These Final Terms are used to continue this offer of the Securities as of [*specify start of the continued offer of the Securities: [•]*].

The [Relevant] Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

[The total commission due for the respective underwriting and/or placement service relating to the underwriting of the Securities is: [•].]

[In the case that the Securities are not offered to the public, but listed on a regulated market, insert the following text:]

The Securities are not offered to the public, but shall be admitted to trading on [*specify securities exchange*: [●]].

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

[Aggregate Nominal Amount: The Aggregate Nominal Amount equals [●]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed [on] [●] [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of [the Subscription Period] [the Offer Period] [depending on the demand for the Securities during [the Subscription Period] [the Offer Period]].**]]

[Aggregate Amount of the Issue: [Issue Price [(without consideration of the offering premium)] x Issue Size] [●]. [indicative. The Aggregate Amount of the Issue will be fixed [on] [●] the Fixing Date [at the Fixing Time].**]]

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

Issue Price: 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].]

Manager: The Manager means
[●]
[UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.]
[The term “Manager” shall also refer to all Managers_(i=1) to _(i=n).]

[Relevant Manager: The Relevant Manager means [●] [The term “Relevant Manager” shall also refer to all Relevant Managers_(i=1) to _(i=n).]

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of the Securities [*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 in the Minimum Investment Amount.] The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period if market conditions so require.

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System. If the Subscription Period is shortened or extended, the Initial Payment Date may also be brought forward or postponed.]

[*in case that no Subscription Period is intended insert the following text:* [As of the Start of the public offer of the Securities, the] [The

Securities may be purchased from [the Manager] [and] [*if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [●]*] during normal banking hours [during the Offer Period (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below)]. [Such offer of the Securities is made on a continuous basis.] [The Securities may only be purchased in the Minimum Investment Amount.] There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

[The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period if market conditions so require.]

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.]

[Subscription Period:

[*specify Subscription Period: [●]*] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice (including the related [Italian] [*specify other language: [●]*] translation) relating to the earlier close (if any) or, as the case may be, extension of the Subscription Period (if any) 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: [●]*]

[Minimum Investment Amount:

The Minimum Investment Amount equals [●].]

[Information with regard to the manner and date of the offer:

[*give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public: [●]*].]

Initial Payment Date:

The Initial Payment Date means [●]. [In the case of abbreviation or extension of [the Subscription Period] [the Offer Period] the Initial Payment Date may be changed accordingly.]

PART C – OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors: The [German] [English] language version of the Risk Factors is controlling and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience purposes only.

Binding language of the Conditions: Securities are issued on the basis of

[Conditions in the English language (only) (“**English Language Only**”).]

[Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only (“**German and English Language**” with “**Binding English Language**”). In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.]

[Conditions in the German language (only) (“**German Language Only**”).]

[Conditions in the German language, supported by an English language translation, which is provided for convenience purposes only (“**German and English Language**” with “**Binding German Language**”). In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.]

II. Applicable specific risks

Applicable specific risks: In particular the specific risk factors, which are described in the Base Prospectus under the heading “Security specific Risks” and “Underlying specific Risks” related to the following product feature[s] are applicable to the Securities:

[“ risks related to Securities linked to an **Underlying** ”]

[“ product feature [**Participation Factor**] [**Leverage Factor**] [**Multiplication Factor**] [**Multiplier**] ”]

[“ product feature “**Maximum Amount**” ”]

[“ product feature “**Relevant Underlying**” ”]

[“ product feature “**Currency Conversion**” ”]

[“ product feature “**Capital Protection**” ”]

[“ product feature “**No predefined term**” ”]

[“ product feature “**Time-lagged Valuation**” ”]

- “
product feature “**Minimum Exercise Size**”
”]
- “
product feature “**Securityholder’s Termination Right**” does not apply
”]
- “
product feature “**Quanto**”
”]
- “
risks related to a **share** as [the Underlying] [a Basket Component]
”]
- “
risks related to a **certificate representing shares** as [the Underlying]
[a Basket Component]
”]
- “
risks related to a **non-equity security** as [the Underlying] [a Basket
Component]
”]
- “
risks related to a **precious metal** as [the Underlying] [a Basket
Component]
”]
- “
risks related to a **commodity** as [the Underlying] [a Basket
Component]
”]
- “
risks related to an **index** as [the Underlying] [a Basket Component]
”]
- “
risks related to the **UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA
Strategy Index** as [the Underlying] [a Basket Component]
”]
- “
risks related to the **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net
Total Return Index (EUR) on DAX®** as [the Underlying] [a Basket
Component]
”]
- “
risks related to the **UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net
Total Return Index (EUR) on EURO STOXX 50® Index** as [the
Underlying] [a Basket Component]
”]
- “
risks related to a **not exchange traded fund unit** as [the Underlying]
[a Basket Component]
”]
- “
risks related to an **exchange traded fund unit** as [the Underlying] [a
Basket Component]
”]
- “
risks related to a **futures contract** as [the Underlying] [a Basket
Component]
”]
- “
risks related to a **currency exchange rate** as [the Underlying] [a

Basket Component

”]

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), 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 unofficial regulated market of] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [the Official List of Borsa Italiana S.p.A.] [the EuroTLX managed by TLX S.p.A.] [*specify alternative exchange(s) or trading system(s)*: [•]] [each a] [the] “**Security Exchange**”. [Provided that the Securities have not been terminated by the Issuer [and provided that the Securities have not expired early] prior to the Expiration Date, trading of the Securities shall cease [[two] [•] trading day[s] prior to] [on] [the Valuation Date] [the Final 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 that the Issuer intends to apply for a listing of the Securities at SIX Swiss Exchange, 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 (“**SIX**”) and for admittance to trading on the platform of SIX Structured Products Exchange AG]

[In the 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 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 market:

The Securities are already admitted to trading on [*specify securities exchange*: [•]].]

[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 Symbol: The SIX Symbol means [*specify symbol*: [•].]

[*if necessary, specify further information in the case of a listing of the Securities at SIX*: [•].]

IV. Commissions paid by the Issuer

Commissions paid by the Issuer

- (i) Underwriting and/or placing fee: [Not Applicable] [*if applicable, specify underwriting and/or placing fee*: [•]]
- (ii) Selling commission: [Not Applicable] [*if applicable, specify selling commission*: [•]]
- (iii) Listing commission: [Not Applicable] [*if applicable, specify listing commission*: [•]]
- (iv) Other: [Not Applicable] [*if applicable, specify other*: [•]]

V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is 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 of [each Series of] the Securities has an interest material to the offer.]

VI. Rating

Ratings: [The Securities have not been rated.] [The Securities [have been][are expected to be] rated as follows [*specify rating including brief explanation*: [•].]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [*insert full name of legal entity which has given the rating*] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is][is not] established in the European Union and [is][is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority

(<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>)) under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011.]]

VII. Consent to Use of Prospectus

[Not applicable. The Securities are not offered to the public.]

[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus.]

[The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by [UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [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 2004/39/EC).]

[Additional conditions:] [*if applicable, specify additional conditions: [•]*]

Offer Period: [*specify Offer Period: [•]*] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice (including the related [Italian] [*specify other language: [•]*] translation) relating to the earlier close (if any) or, as the case may be, extension of the Offer Period (if any) shall be published [*specify public source: [•]*].]]

Public Offer Jurisdiction: [Federal Republic of Germany] [,][and] [Austria] [,][and] [Finland] [,][and] [France] [,][and] [Ireland] [,][and] [the Kingdom of Spain] [,][and] [,][and] [Liechtenstein] [,][and] [Luxembourg] [,][and] [the Netherlands] [,][and] [Norway] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [Sweden] [,][and] [Switzerland] [,][and] [the United Kingdom]

[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 Underlying] [the Underlyings], where in case of a Proprietary Index only reference to the relevant Proprietary Index as comprised in the Base Prospectus is made: [•]]

[If applicable, indication of source(s) of information given in this section: [•]]

[Indication where information about the past and the further performance of [the Underlying] [the Underlyings] and [its] [their] volatility can be obtained: [•]]

[if applicable, insert a description of the share / the certificate representing shares [with ISIN and name of the relevant company]: [•]]

[if applicable and no Proprietary Index is used, insert a description of the Index [with ISIN, if available, and name of the relevant index sponsor]: [•]]

[if applicable and a Proprietary Index is used, insert reference to the Proprietary Index as comprised in the Base Prospectus: [•]]

[if applicable, insert a description of the Index [with ISIN, if available, and name of the relevant index sponsor]: [•]]

[if applicable, insert a description of the currency exchange rate [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the precious metal [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the commodity [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the interest rate [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the non-equity security [with ISIN, if available, and name of the relevant issuer]: [•]]

[if applicable, insert a description of the fund unit [with ISIN, if available, and name of the relevant fund company]: [•]]

[if applicable, insert a description of the futures contract [(if applicable, including determination of the relevant expiration months): [•]]

[if applicable, insert a description of the reference rate [with ISIN, if available,]: [•]]

[if applicable, insert a description of the Basket comprising the aforementioned assets [with ISIN, if available, and the weighting of the Basket components]: [•]]

[if applicable, insert a description of the Portfolio comprising the aforementioned assets [with ISIN, if available, and the weighting of the Portfolio components]: [•]]

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

[Insert completed summary by completing the summary of the base prospectus as appropriate to the terms of the specific issue].

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Securities may be based on the performance of a share (including a certificate representing shares), an index (including indices composed by the Issuer and other legal entities belonging to the UBS Group, where each such index is also referred to as "**Proprietary Index**"), a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, a fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

In case an index used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component, is provided by a legal entity acting in association with, or on behalf of, the Issuer, **the complete set of rules of the index and information on the performance of the index will be freely accessible on the Issuer's website**. The governing rules (including methodology of each such index for the selection and the re-balancing of the components of such index, description of market disruption events and adjustment rules) are based on predetermined and objective criteria.

The applicable Final Terms will specify the relevant Underlying and state where information on the relevant Underlying, in particular on its past and future performance and on its volatility, can be found and whether or not the Issuer intends to provide further information on the Underlying.

The following Proprietary Indices may be used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component. It should be noted that additional Proprietary Indices will only be supplemented in accordance with the provisions of the Prospectus Directive and § 16 WpPG.

UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA Strategy Index
(also the "UBS GEM RADA Strategy Index")

INVESTORS ARE REFERRED TO THE IMPORTANT DISCLAIMERS AND RISK FACTORS IN THIS DESCRIPTION OF THE UBS GLOBAL EMERGING MARKETS (GEM) RADA STRATEGY INDEX (the "Index Manual").

Section 1. Index Sponsor and Objectives of the Index

Introduction

This Index Manual is intended to serve as a description of the rules and risks relating to the calculation and management of UBS GEM RADA Strategy Index.

For purposes of this Index Manual, the term "**Index**" refers to UBS GEM RADA Strategy Index. The term "**Index Sponsor**" and "**Index Calculation Agent**" refers to UBS AG, London branch or its relevant affiliate (or any successors thereto). Before making any investment decisions, prospective investors should carefully read "*Section 2 - Risk Factors*", "*Section 4 - Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*", and "*Section 5 - Disclaimers*". Please see "*Section 6 - Definitions*" for a list of defined terms and their definitions.

Index Sponsor

The Index is maintained and calculated by the Index Sponsor. The Index Sponsor calculates the level of the Index at or around the Index Valuation Time on each Index Business Day with respect to the prior Index Business Day. The Index is published on Bloomberg page under the ticker symbol "**ULTARAEM**".

Objectives of the Index

The Index uses a market timing strategy, based on a proprietary UBS Global Emerging Markets Dynamic Equity Risk Indicator ("**GEM DERI**"), to rotate in and out of equity investments. The GEM DERI is an out-of-sample measure of investor sentiment and risk appetite based on contemporarily available information, weighted in relation to its correlation with emerging market equity market movements.

The Index rotates in and out of equity investments whenever there is a change in trend as indicated by the GEM DERI indicator, thereby aiming to achieve better returns.

The strategy seeks to invest in the Reference Equity when the GEM DERI indicates bullish market conditions and in cash when bearish market conditions are detected.

The Index is calculated by the Index Calculation Agent after the Valuation Time, based on the published official close of each Index Component on each Calculation Date, and published on Bloomberg on the London Business Day, following each Calculation Date. The Index shall be first published on November 4, 2011. All such retrospective closing levels are simulated and must be considered hypothetical and illustrative only.

The mark and name of the Index is proprietary to UBS.

UBS does not make any warranty or representation or guarantee whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained as to the use of the Index or the figures or levels at which the Index stands at any particular day or otherwise. In addition, UBS is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index.

No responsibility or liability is accepted by UBS (whether for negligence or otherwise) in respect of the use of and/or reference to the Index by UBS or any other person in connection with securities, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors in the computation of the Index (and UBS shall not be obliged to advise any person, including us or any investor, or any error therein) or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by UBS or any investors to securities or any other persons dealing with securities as a result thereof and no claims, actions or legal proceedings may be brought against UBS (including any of its subsidiaries or affiliates) in any manner whatsoever by any investor or other person dealing with securities. Any investor or other person dealing with securities does so therefore in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on UBS.

For the avoidance of doubt, the Index Manual and the Index do not create any contractual or quasi-contractual relationship between any investor other person and UBS and must not be construed to have created such relationship.

Section 2. Risk Factors

This Index Manual is not, nor does it purport to be, investment advice. The Index Sponsor is not acting as an investment advisor or providing advice of any nature and does not assume any fiduciary obligation to any investors buying Securities linked to the Index. Prospective Investors should carefully consider whether the Securities are suited to their particular circumstances.

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks that UBS may face or that may arise because of the nature of any particular Securities. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Securities or the rights of investors under the Securities and, as a result, investors could lose some or all of their investment.

The Index Sponsor has described only those risks relating to their operations and to the types of Securities which may be issued that it considers to be material. There may be additional risks that the Index Sponsor currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have the negative effects set forth above. Prospective investors should seek independent financial advice where they do not fully understand the risks related to the Securities.

The following list of risk factors does not purport to be a complete enumeration or explanation of all the risks associated with the Index. All persons should seek such advice as they consider necessary from their professional advisors, legal, tax or otherwise, in connection with any investment in an instrument linked to in the Index.

Proprietary and Rules-Based Trading

The Index follows a notional rules-based proprietary trading algorithm that operates on the basis of pre-determined rules. Accordingly, potential investors in financial products which are linked to the performance of the Index should determine whether those rules as summarised in this Index Manual are appropriate in light of their individual circumstances and investment objectives.

No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that might be employed.

The Index is not actively managed

The Index operates in accordance with a set of pre-determined methodology and formulae as further described herein, and its Index Sponsor exercises discretion on in limited situations as described in "*Section 4 - Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*". The Index is, therefore, not managed. The Index Sponsor as the sponsor of the Index is not acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the Index and, as a result, has no fiduciary duty to any person in respect of the Index.

No recourse to assets

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Sponsor. There are no assets to which any person is entitled or in which any person has any ownership interest or which serve as collateral for any investment product related to the Index. In particular no investor in instruments linked to this Index will have any rights in respect of any Index Component or its constituents.

Termination of the Index

The Index Sponsor is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated at any time by the Index Sponsor. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on any investment in an instrument related to the Index.

Amendment or Modification to the Index

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Sponsor, as applicable. Any such amendment may have an adverse effect on the level of the Index without the consent of or notice to investors in instruments linked to the Index. The Index Calculation Agent shall apply the method described in this Index Manual for the composition and calculation of the Index. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Calculation Agent may also make changes to the terms and conditions of the Index and the method applied to calculate the Index, which he deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect terms and conditions. Notice of such amendments shall be provided on the Bloomberg Page.

Fees and Costs

In respect of any business day, the level of the Index will be reduced by a management fee, which represents any cost incurred by the Index Sponsor in linking (and therefore notionally exposing) the relevant strategy to the Reference Equity. The management fee will reduce the value of the Index Level. For more information about the calculation of these fees and costs, please refer to "*Section 3 - Calculation of the Index and Rebalancing*" in this Index Manual.

Prospective investors should understand that such cost may have a material effect on the closing level of the Index. For the avoidance of doubt, such cost is not passed on to investors as a payment but will be deducted from the level of the Index in accordance with this Index Manual.

Index Sponsor Discretion

The Index confers on the Index Sponsor, as applicable, discretion in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. The exercise of such discretion in the making of calculations and determinations may adversely affect the performance of the Index. The Index Sponsor shall determine in its sole and absolute discretion whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, London branch, as Index Sponsor and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index Sponsor is a division, is the issuer of the Securities. The Index Sponsor has no obligation to take the needs of any buyer, seller or holder of the Securities into consideration at any time.

The policies of the Index Sponsor and changes that affect the composition and valuation of the Index and the Index Components could affect the amount payable on the Securities and their market value

The policies of the Index Sponsor, which is a division of UBS AG, concerning the calculation of the Index level and the values of the Index Components could affect the level of the Index and, therefore, the amount payable on the Securities at maturity and the market value of the Securities prior to maturity.

The Index Sponsor may modify the methodology for calculating the Index level and the values of the Index Components. In addition, as described in "*Section 4 - Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*" in this Index Manual, under a number of circumstances the Index Sponsor may make certain changes to the way in which the Index or any of the Index Components is calculated. The Index Sponsor may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index or any of the Index Components, in which case it may become difficult to determine the market value of the Index. Any such changes could adversely affect the value of the Securities.

If events such as these occur, or if the Index Level is not available or cannot be calculated for any reason, the calculation agent of the Securities may be required to make a good faith estimate in its sole discretion of the Index Level. The circumstances in which the calculation agent will be required to make such a determination are described more fully in the offering document for the Securities.

The Index has limited historical performance data

As limited historical performance data exist with respect to the Index and certain Index Components, any investment the return of which is linked to it or them may involve greater risk than an exposure linked to indices or strategies with a proven track record. The absence of a track record with respect to certain

underlying is particularly significant because the algorithm underlying the Index is based on historical trends in returns that may or may not be repeated in the future.

Changes to an Index Component may affect the Index Level

Where a given Index Component ceases to exist or is no longer tradable, as determined by the Index Sponsor in its sole discretion, including where UBS and its affiliates would be prevented from entering into transactions in respect of a given Index Component by any applicable law or regulation, or where any constituent security of any Index Component is de-listed, becomes insolvent or bankrupt, is the target of a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining, or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than ten percent (10%) and less than one hundred percent (100%) of its outstanding shares, is subject to a merger or does not have its net asset value published by its management company for more than a short period of time which has a material effect on its shares, in each case as determined by the Index Sponsor or sponsor of the relevant Index Component, the Index Sponsor may (but is not obliged to) substitute another Index Component (including without limitation one for which UBS or one of its affiliates is the sponsor or involved in the creation thereof) for the original Index Component where it considers in its sole discretion that a similar alternative is available. If the Index Sponsor does not select any substitute Index Component, the Index Component in question will be assigned a zero weighting in the Index. Any such substitution or assignment could alter the exposure provided by the Index and materially affect the performance and value of the Index.

UBS obtained the information about the sponsor or issuer of any Index Component from public sources.

UBS has derived all information in this Index Manual about the issuer of any Index Component from publicly available documents. UBS has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has UBS made or will make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the offering of the Securities. UBS does not make any representation that any publicly available document or any other publicly available information about the sponsor or issuer of any Index Component is accurate or complete. Furthermore, UBS does not know whether all events occurring before the date of this Index Manual, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning the sponsor or issuer of the Reference Equity could affect the value Securityholders will receive during the term of the Securities or at maturity or at the payment or settlement date and, therefore, the market value of the Securities.

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component included in this Index Manual should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise during the term of the Securities. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

Section 3. Calculation of the Index and Rebalancing

The Index seeks to notionally invest in the Reference Equity if the UBS Global Emerging Markets Dynamic Equity Risk Indicator is positive on equity markets in general. If the UBS Global Emerging Markets Dynamic Equity Risk Indicator is not positive on equity markets in general, the Index notionally invests in cash. On each Index Business Day, the return of the investment to which the Index has exposure will be calculated. Such investment return forms the basis for calculating the level of the Index.

Index Calculation:

The level of the Index is deemed to be the Initial Index Level (i.e. $I_0 = 100$) on the Index Commencement Date. On any given Index Business Day t , the level of the Index is calculated as follows:

$$I_t = I_{t-1} + Units_{t-1} \times (Equity_t^{Total} - Equity_{t-1}^{Total}) + Cash_{t-1} \times Libor_{t-1} \times \tau/360 - I_{t-1} \times f \times \tau/360$$

Where:

$$Equity_t^{Total} = Equity_{t-l}^{Total} \times \frac{[Equity_t + Div(t) * (l - Div_Tax(t))]}{Equity_{t-l}}$$

I_t is the level of the Index on close of business on Index Business Day t.

$Equity_t^{Total}$ means the value of $Equity_t$ on close of business on Index Business Day t, with dividends reinvested pursuant to the formula above.

On the Index Commencement Date t = 0,
 $Equity_0^{Total} = Equity_0 + Div(0) \times [l - Div_Tax(0)]$

$Equity_t$ means the *VWAP* of the Reference Equity on Index Business Day t, as published on Bloomberg.

VWAP means Volume Weighted Average Price of the Reference Equity as published by Bloomberg under reference field "EQY-WEIGHTED-AVG-PX".

$Div(t)$ means the dividend amount payable per each share of the Reference Equity in respect of Index Business Day t that is an ex-dividend date. For the avoidance of doubt, if Index Business Day t is not an ex-dividend date, $Div(t) = 0$.

$Div_Tax(t)$ means the prevailing US dividends withholding tax as at Index Business Day t, currently at 30%, subject to change by the relevant authority.

If Index Business Day t is not a Rebalancing Date, then $Units_t = Units_{t-l}$, $Cash_t = Cash_{t-l} \times (l + Libor_{t-l} \times \tau/360)$

If Index Business Day t is a Rebalancing Date and the value of the GEM DERI on the immediately preceding Weight Change Date is positive or equal to zero,

$$Units_t = \frac{I_t}{Equity_t^{Total}}, Cash_t = 0$$

If Index Business Day t is a Rebalancing Date and the value of the GEM DERI on the immediately preceding Weight Change Date is negative, $Units_t = 0, Cash_t = I$

Where:

Weight Change Date t is any GEM DERI Publication Date on which the value of the GEM DERI would trigger a change in allocation from the Reference Equity to Cash or vice versa (i.e. if current allocation is in the Reference Equity ($Units_{t-l} > 0$) and GEM DERI value at the current time t is negative or if current allocation is in Cash ($Units_{t-l} = 0$) and GEM DERI value at the current time t is positive). If there are any other GEM DERI Publication Dates in between the current GEM DERI Publication Date and (but not including) the next Index Business Day, the current GEM DERI Publication Date will not be considered a Weight Change Date.

Rebalancing Date is 1 Index Business Day after any Weight Change Date.

τ means the number of calendar days between Index Business Day t and Index Business Day t - l.

$Libor_t$ means the overnight LIBOR fixing of US000/N Index or subsequent replacement as determined by the Calculation Agent as of 11am, London Time on Index Business Day t.

f means a management fee of 1% per annum.

Rebalancing between the Reference Equity and Cash takes place on each Rebalancing Date which is 1 Index Business Day after the Weight Change Date.

If, on any Rebalancing Date, an Index Market Disruption Event occurs or is continuing, then the rebalancing shall be postponed to the next Index Business Day on which there is no Index Market Disruption Event.

Section 4. Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events

“Index Market Disruption Event” Definition

Any of the following will constitute an “Index Market Disruption Event”:

- a suspension, absence or material limitation of trading in any Index Component or its constituents on their respective primary markets, in each case for more than two hours of trading or during the one hour before the close of trading in that market, as determined by UBS AG in its sole discretion; or
- a suspension, absence or material limitation of trading in options or futures contracts relating to any Index Component or its constituents, if available, in the respective primary markets for those contracts, in each case for more than two hours of trading or during the one-half hour before the close of trading in that market, as determined by UBS AG in its sole discretion; or
- any Index Component, its constituents or options or futures contracts relating to such Index Component or its constituents, if available, do not trade on what were the respective primary markets for those indices or contracts, as determined by UBS AG in its sole discretion; or
- a change in law, such that on or after the Index Commencement Date (a) due to the adoption or announcement of any proposed or actual change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law or limitations on the repatriation of invested capital in the Jurisdiction or the underlying), or (b) due to the promulgation of or any proposed or actual change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent Jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Index Sponsor determines in its sole and absolute discretion that (i) it would be illegal for the Index Sponsor and/or any of its affiliates to hold, acquire, deal or dispose of the securities, options, futures or derivatives included in the Index or (ii) the Index Sponsor or any of its affiliates would incur a materially increased cost in performing their obligations in respect of any Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on their tax position); or
- the Index Sponsor is unable to obtain the price in respect of any Index Component within a reasonable amount of time; or
- any material change in market conditions such that UBS AG or any of its affiliates would incur a materially increased amount of costs or expenses to acquire, establish, reestablish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transactions or assets it deems necessary to hedge the risk of performing its obligations with respect to the Index or any product linked to the Index,

and, in any of these events, UBS AG determines in its sole discretion that the event could materially interfere with its ability or the ability of any of its affiliates to unwind all or a material portion of a hedge that could be effected with respect to the Index or any product linked to the Index.

The following event will not be an Index Market Disruption Event:

- a limitation on the hours or number of days of trading, but only if the limitation results from a previously announced change in the business hours of the relevant market.

For purposes of determining whether an Index Market Disruption Event has occurred, an “absence of trading” in the primary securities market on which an Index Component or a constituent of any Index Component is traded or on which options or futures contracts relating to any Index Component or its constituents are traded will not include any time when that market is itself closed for trading under ordinary circumstances. In contrast, a suspension or limitation of trading in any Index Component, its constituents or in options or futures contracts relating to such Index Component or its constituents, if applicable, in the primary market for that Index Component, its constituents or those contracts, by reason of:

- a price change exceeding limits set by that market;
- a disruption in, or an impairment of, the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for that Index Component, its constituents or those contracts;

- an imbalance of orders relating to that Index Component, its constituents or those contracts; or
- a disparity in bid and ask quotes relating to that Index Component, its constituents or those contracts, will constitute a suspension or material limitation of trading in that Index Component, its constituents or those contracts in that primary market.

“Force Majeure Event” Definition

A **“Force Majeure Event”** is an event or circumstance (including without limitation, a systems failure, natural or man-made disaster, act of God, armed conflict, act of terrorism, riot or labor disruption or any similar intervening circumstance) that is beyond the reasonable control of the Index Sponsor and that the Index Sponsor determines affects the Index, any of the Index Components (or their constituents) or the methodology on which the Index is based.

Consequences of a “Index Market Disruption Event” or “Force Majeure Event”

If an **“Index Market Disruption Event”** or a **“Force Majeure Event”** occurs or is continuing on one or more Index Business Days that, in the Index Sponsor's sole discretion, affects the Index or any of the Index Components (or their constituents), the Index Sponsor may:

- make such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate embedded within the Index) in order to determine the level of the Index on such day (if such day is an Index Business Day);
- defer publication of information relating to the Index until the next Index Business Day on which such Index Market Disruption or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing;
- if such day is a Rebalancing Date, to postpone such rebalancing to the next day on which such Index Market Disruption or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing;
- make other adjustments to the Index in a commercially reasonable manner in order to maintain the objectives of the Index; and
- discontinue supporting the Index or terminate the calculation of the Index Level or the publication of the Index Level.

Change in Methodology

While the Index Sponsor currently employs the methodology described in this Index Manual to compose and calculate the Index, it is possible that market, regulatory, juridical, financial, fiscal or other circumstances (including, but not limited to, any changes to or any suspension or termination of or any other events affecting any Index Component or its constituents) will arise that would, in the view of the Index Sponsor, necessitate a modification or change of such methodology. Any changes made to the methodology will be made in a commercially reasonable manner and in a manner that maintains the objectives of the Index.

Termination and Cancellation

The Index Sponsor may, in its sole and absolute discretion, at any time and without notice, terminate the calculation and publication of the Index.

Errors and Adjustments

The Index Sponsor reserves the right to make adjustments to correct errors contained in previously published information relating to the Index, including but not limited to its value, and to publish the corrected information, but is under no obligation to do so and shall have no liability in respect of any errors or omissions contained in any subsequent publication. The Index Sponsor will determine in its sole and absolute discretion whether to adjust or correct any previously published value in order to maintain the objectives of the Index.

The Index Sponsor may, at any time and without notice, change the name of the Index, the place and time of the publication of its value and the frequency of publication of its value.

Index Governance Committee

The Index is maintained by the UBS Index Governance Committee (the “**Committee**”). The Committee consists of representatives from relevant functional areas within UBS. The Committee meets regularly and on an ad hoc basis. At each meeting in relation to the Index, the Committee reviews proposals that may affect Index constituents, calculation methodology and definitions of certain market events. Upon such review, the Committee may, in consultation with the Index Sponsor, revise the Index regarding rules for selecting components, extraordinary events or other matters in order to continue to meet the objective of the Index.

More information about how the Committee works generally and with respect to the Index is available upon request.

Section 5. Disclaimers

Disclaimers

UBS does not make any recommendation, representation or warranty, express or implied, as to the results to be obtained by the holders of any products linked to the Index or by any other person or entity from the use of Index or any data on which it is based.

UBS does not make any express or implied representation or warranty, and UBS hereby expressly disclaims all representations and warranties, of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to the Index or any data included therein or on which the Index is based.

Without limiting any of the foregoing, in no event shall UBS have any liability for any special, punitive, indirect, or consequential damages (including lost profits), even if notified of the possibility of such damages.

Nothing in this Index Manual excludes any liability for, or remedy in respect of, fraudulent misrepresentation.

The MSCI indexes are the exclusive property of Morgan Stanley Capital International Inc. (“**MSCI**”). Any financial securities or other products linked to the Index are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities or any such products. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

Section 6. Definitions

“**GEM DERI**” means the UBS Global Emerging Market Dynamic Equity Risk Indicator.

“**GEM DERI Publication Date**” means a day on which a value for “**UBS GEM Dynamic Equity Risk Indicator**” is published on Bloomberg.

“**Index**” means UBS GEM RADA Strategy Index.

“**Index Business Day**” means a day on which the Reference Equity is scheduled to trade on the New York Stock Exchange.

“**Index Commencement Date**” means 3 January 2007.

“**Index Component**” means the Reference Equity.

“**Index Level**” means, with respect to each Index Business Day, the value of the Index as determined in accordance with “*Section 3 - Calculation of the Index and Weight Rebalancing*”.

“**Index Market Disruption Event**” shall have the meaning given to it in “*Section 4 - Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*”.

“**Index Sponsor**” means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

"Index Valuation Time" means on or prior to 9am Hong Kong time or such other time as the Index Sponsor may determine.

"Initial Index Level" means 100, which is the deemed level of the Index on the Index Commencement Date.

"Rebalancing Date" shall have the meaning given to it in "*Section 3 - Calculation of the Index and Weight Rebalancing*".

"Reference Equity" means Vanguard MSCI Emerging Markets ETF (VWO UP Equity). At the time of writing of the manual the New York Stock Exchange has the most liquid of the VWO ETFs and this instrument was therefore chosen to gain exposure to equities in this strategy. Should another VWO ETF become more liquid in the future, the Index Governance Committee reserves the right to switch the hedging to a more liquid instrument in order to continue to meet the objectives of the strategy

"Securities" shall mean any financial instrument issued by UBS or any of its affiliates and linked to the Index.

"UBS" means UBS AG (or any successors thereto).

"Weight" shall have the meaning given to it in "*Section 3 - Calculation of the Index and Weight Rebalancing*".

"Weight Change Date" shall have the meaning given to it in "*Section 3 - Calculation of the Index and Weight Rebalancing*".

UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on DAX®

Investors are referred to the important disclaimers and risk factors in this description of the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on DAX (the “Index Manual”).

Section 1. Introduction

This Index Manual sets out the rules and risk factors applicable to the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (“RADA”) Germany Index – Net Total Return (the “Index”), including the basis on which the Index Level will be calculated.

The Index is the intellectual property of UBS AG, acting through its London Branch (or any successor thereto) (in such capacity, the “Index Owner”). The Index Owner owns the copyright and all other intellectual property rights in the Index and this Index Manual. Any use of these intellectual property rights must be with the prior written consent of the Index Owner.

The Index will be governed by UBS AG, acting through its London Branch (or its successor) (in such capacity, the “Index Administrator”) via its internal processes. The Index Administrator controls the creation and operation of the Index administrative process, including all stages and processes involved in the production and dissemination of the Index. Notwithstanding that the Index relies on information from third party sources, the Index Administrator has primary responsibility for all aspects of the Index administration and determination process.

The Index Administrator has implemented and maintains the “UBS Control Framework Document”, which is a control framework for the process of determining and distributing a number of indices in respect of which UBS acts as the Index Administrator, including the Index. A summary of the main features of the UBS Control Framework Document is available on the UBS Website. Neither the UBS Control Framework Document, nor the summary of its main features, forms part of this Prospectus.

The information in this Index Manual reflects the policies of, and is subject to change by, the Index Administrator. The Index Administrator makes certain determinations and calculations in respect of the Index and publishes the Index Level as further described in this Index Manual. The Index Owner does not have any obligation to ensure that the Index Administrator continues to publish the Index Level and the Index Administrator may discontinue publication of the Index Level upon giving at least 10 Index Administrator Business Days’ notice on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page (as referred to below) and/or on the UBS Website. Details of any adjustments made to the Index shall be made available by the Index Administrator on application to the Index Administrator’s principal office at UBS, 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP. The Index Administrator will make available the Index Level in respect of each Index Business Day. The Index Level is published on Bloomberg and/or on Reuters under the following codes described in the table below (the “Bloomberg Page” and “Reuters Page” respectively) and/or on the UBS Website. The Index Level in respect of any Index Business Day will be published on the immediately following London Business Day.

Index	Index Currency	BBG Ticker	Reuters Ticker
UBS RADA Germany Index - Net Total Return	EUR	ULTARADX	ULTARADX=UBSL

To the extent data used to determine the Index Level is not sourced from a regulated market or exchange with mandatory post-trade transparency requirements, the Index Administrator will publish with each publication of the Index Level an explanation of: (i) how such Index Level was determined (including the size and liquidity of the market being assessed (meaning the number and volume of transactions observed for the purposes determining the Index Level), the range and average volume and range and average price, and indicative percentages of each type of market data that has been considered in the determination of the Index Level); and (ii) the extent to which, and the basis upon which, the exercise of discretion (including extrapolating values from prior or related transactions, adjusting values for factors that might influence the quality of data such as market events or impairment of a buyer or seller’s credit quality, or weighting firm bids or offers greater than a particular concluded transaction) if any, was used in determining the Index Level.

Historical records relating to the composition and past performance of the Index is available on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website.

The Index Administrator may, upon giving at least 10 Index Administrator Business Days' notice on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website, change the place and time of the publication of the Index Level and the frequency of publication of the Index Level.

Neither the Index Owner nor the Index Administrator accepts any legal liability to any person for publishing or not continuing to publish for any period of time any Index Level at any particular place or any particular time.

Any publication described in this *Section 1 – Introduction* may be restricted by means determined as appropriate for such purpose by the Index Administrator in its sole and absolute discretion, including, but not limited to, password protection restricting access to a limited set of persons in accordance with arrangements agreed between the Index Administrator and such persons.

Before making any investment decisions, prospective investors should carefully read this Index Manual, including *Section 2 – Overview of the Index*, *Section 3 – Risk Factors*, *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events* and *Section 8 – Disclaimer, Licensing and Trademark*.

All determinations and calculations made by the Index Administrator will (in the absence of manifest error) be final, conclusive and binding. The Index Administrator shall have no responsibility to any person for any good faith errors or omissions in any determination or calculation.

The Index relies on information from third party sources. Neither the Index Owner nor the Index Administrator makes any representation or warranty, express or implied, as to the correctness of that information and neither the Index Owner nor the Index Administrator takes any responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index. Even if any error or discrepancy on the part of any data source is corrected or revised, neither the Index Owner nor the Index Administrator is under any obligation to, and neither the Index Owner nor the Index Administrator currently intends to, reflect any such correction or revisions into the calculation of the Index Level.

Capitalised terms used in this Index Manual have the meanings given to them in *Section 9 – Definitions*.

No legal relationship (whether in contract, tort, or otherwise) exists between any Index Product Investor and the Index Administrator or the Index Owner and neither the Index Administrator nor the Index Owner owes any duties (whether in contract, tort, or otherwise) to any Index Product Investor.

The information contained in this Index Manual is a summary of the methodology and material rules and risks relating to the Index. Neither the Index Owner nor the Index Administrator makes any representation or warranty that the Index will achieve its stated objectives.

Section 2. Overview of the Index

Objective of the Index: The Index uses a strictly rules-based methodology to implement a market timing strategy based on the proprietary UBS Dynamic Equity Risk Indicator (“DERI”) in order to rotate in and out of equity investments. The DERI seeks to produce a single, objective out-of-sample quantitative measure of investor sentiment and risk appetite across global financial markets in general with a specific focus on equity markets based on contemporarily available information and weighted in relation to its correlation with equity market movements. Specifically, the DERI is calculated as a composite of normalized scores for the following components, dynamically weighted by the rolling correlation of each to rolling daily changes in equity markets over the preceding seven years:

1. Equity index option implied volatility: VIX and VDAX.
2. Credit spreads: Moody's BAA spread over US 10y treasuries.
3. Swap spreads: average of USD, JPY, EUR and GBP 5y swap spreads
4. Currency volatility: average of 1m and 3m daily volatility in EUR, JPY, CHF, GBP and AUD versus USD.
5. Cyclical versus defensive sector performance.

6. Excess performance of high-beta regions.
7. Excess performance of high-beta sectors.
8. Equity market momentum: MSCI AC World relative to its 200 day moving average.

The DERI is calculated and published by UBS. A copy of the current version of the manual relating to the DERI is available from UBS upon request.

Index methodology: The Index rotates in and out of equity investments through the use of long and short positions in the Underlying Index (as defined below) whenever there is a change in trend, as indicated by the DERI, thereby aiming to achieve better returns than would be generated by holding purely static positions and/or the market generally.

The strategy seeks to take a long position in DAX 30 Index (each an “**Underlying Index**” or an “**Index Component**”) when the DERI indicates bullish market conditions, and to take a short position in the relevant Index Component when the DERI indicates bearish market conditions, and to take a flat position by staying invested in cash when uncertain market conditions are detected by the DERI.

Index	Underlying Index	Bloomberg Ticker of Underlying Index
UBS RADA Germany Index - Net Total Return (EUR)	DAX 30 Index	DAX Index

Determination of the Index Level: The Index Level is calculated by the Index Administrator at the Valuation Time and is based on the published official closing price, level or value of each Index Component on each Index Business Day. The Index Level is published on Bloomberg and/or Reuters and/or on the UBS Website on the London Business Day following each Index Business Day. The Index Level was first published in respect of 30 April 2007 (the “**Index Commencement Date**”). On any day where the Index Level is not calculated (for example, on a Disrupted Day), no Index Level will be published in respect of such day, subject to the provisions set out below.

Determination of the value of each Index Component: The Index shall consist of a long or a short or a flat position in the related Index Component and an Underlying Cash Position if the Index is a total return index.

The initial level of the Index was 100.00 (the “**Index Base Level**”) on 1 January 1997 (the “**Index Base Date**”).

This *Section 2 – Overview of the Index* - only provides a summary of the Index and is subject to, and qualified by, the remainder of this Index Manual. Prospective Index Product Investors should therefore carefully read the whole of this Index Manual.

Prospective Index Product Investors should also note that any purposes, aims and intentions expressed in this Index Manual may not be achieved.

Section 3. Risk Factors

This Index Manual is not, nor does it purport to be, investment advice. Neither the Index Owner nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or providing advice of any nature and does not assume any fiduciary obligation to any investors buying, selling, entering into or holding products linked to the Index (such products, the “**Index Products**” and such investors, the “**Index Product Investors**”). Prospective investors should carefully consider whether the Index Products are suited to their particular circumstances and, if they are in any doubt, seek independent financial advice.

Risk factors in relation to a direct notional investment in the Index are set out below.

This Index Manual does not describe all of the risks associated with a direct notional investment in the Index. It describes only those risks that the Index Administrator considers to be material. There may be additional risks that the Index Administrator currently considers not to be material or of which it is not currently aware. Prospective Index Product Investors should seek independent financial advice where they do not fully understand the risks related to the Index Administrator, the Index Components or the Index itself. In addition,

each of the risks highlighted below could adversely affect the market value of the Index Product or the rights of Index Product Investors and, as a result, Index Product Investors could lose some or all of their investment. Risk factors in relation to an Index Product may be set out in the relevant documents in relation to such Index Product.

1. Index Products may not be a suitable investment for all investors

Each prospective Index Product Investor must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each prospective Index Product Investor should: (a) have sufficient knowledge and experience to evaluate the Index Products, the merits and risks of investing in the Index Products and the information contained or incorporated by reference in the product documentation; (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the relevant product and the impact the Index Products will have on its overall investment portfolio; (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Index Products, including where the settlement currency is different from the prospective Index Product Investor's currency or may be payable in one or more currencies; (d) understand thoroughly the terms of the Index Products and be familiar with any relevant assets, indices and financial markets; and (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

2. Rules-based Index

The Index operates on the basis of pre-determined rules. No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that could have been employed.

3. Index Product Investors could lose their entire investment

The Index Level depends on the performance of the Index Components, each of which may increase or decrease in value. Neither the Index nor any of the Index Components includes any element of capital protection or guaranteed return. The value of any Index Component, or the Index itself, may fall below its initial value.

4. Market risks may affect the Index Level

Economic, financial, political, regulatory, geographical, judicial or other events which affect the investment climate and economic sentiment may affect the value of the Index Components and, therefore, the Index Level.

5. The Index is not actively managed

The Index operates in accordance with a pre-determined methodology and formulae as further described herein, and the Index Administrator exercises discretion only in limited situations as described in *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*. The Index is, therefore, not actively managed. There will be no active management of the Index so as to enhance returns beyond those embedded in the Index. Market participants are often able to adjust their investments promptly in view of market, political, financial or other factors, and an actively managed product could potentially respond more directly and appropriately to immediate market, political, financial or other factors than a non-actively managed index. In contrast, the pre-determined methodology and formulae in respect of the Index will rebalance the weights or quantity assigned to each Index Component to its specified value only on each Rebalance Date.

Neither the Index Owner nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the Index and, as a result, has any fiduciary duty to any person in respect of the Index.

6. Influence of Currency Exchange Rates

Index Components may be denominated in currencies different from the Index Currency, and the Index is not currency-hedged. An unfavourable performance of such currencies in relation to the Index Currency may have an adverse effect on the Index Level at any given time.

7. No rights in any Index Component

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Administrator. A notional investment in the Index will not make an Index Product Investor the owner of, or as the case may be, a party to, any Index Component comprising the Index.

8. The Index relies on the use of third-party information about Index Components

All information in this Index Manual about any Index Component has been derived from publicly available documents. UBS has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has UBS made or will UBS make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the maintenance of the Index. UBS does not make any representation or warranty that any such publicly available document or any other relevant publicly available information is accurate or complete. Furthermore, UBS does not know whether all events occurring before the date of this Prospectus, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning any Index Component could affect the Index Level.

9. The Index Administrator may rely upon third party and other external and internal data sources which may be inaccessible and/or inaccurate, and the inputs used by the Index Administrator to run the Index calculations may affect the Index Level

The Index Administrator may rely upon third party brokers or external dealers and other external and internal sources to obtain certain inputs necessary to compute the Index Level. The inability of the Index Administrator to source necessary data to calculate the relevant formulae of the Index may affect the Index Level. In addition, the Index Administrator makes no warranty as to the correctness or completeness of that information and takes no responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index Level.

10. The policies of the Index Administrator and changes that affect the composition and the Index Components could affect the Index Level

The policies of the Index Administrator concerning the calculation of the Index Level and the values of the Index Components could affect the Index Level.

The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, modify the methodology for calculating the Index Level and the values of the Index Components. In addition, as described herein, under a number of circumstances the Index Administrator may make certain changes to the way in which the Index Level or the value of any of the Index Components is calculated. The Index Administrator may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index, in which case it may become difficult to determine the Index Level. Notice of such amendments shall be provided in advance on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

11. The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the future level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

12. The level of any Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level at any time.

The level of any Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level at any time. Index Product Investors should carefully read and consider the publicly available index description or manual containing information about such Underlying Index, including the risk factors associated with a notional investment in such Underlying Index.

13. The occurrence of certain events with respect to an Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level

The prices of component securities or other financial instruments comprising an Underlying Index may be adversely impacted by a wide range of events. For example, component securities or other financial instruments comprised in an Underlying Index may be subject to corporate actions and other extraordinary events, such as mergers, tender offers, extraordinary dividends and nationalisations. The Underlying Index Administrator may be entitled to adjust the composition of the Underlying Index pursuant to the rules of the Underlying Index. Any such events or actions may affect or have an adverse effect on the level of such Underlying Index and in turn on the Index Level.

14. Market and other activities in respect of the Underlying Index may contribute to an increased level of investment in the Underlying Index.

The Underlying Index Administrator has licensed, and may continue to license, the Underlying Index for use by other market participants, for publication in newspapers and periodicals, for distribution by information and data dissemination services and for various other purposes, any of which may contribute to an increased level of investment in the Underlying Index. This may have an adverse impact on the level of the Underlying Index and consequently the Index Level.

15. The Underlying Index Administrator may be required to replace a component security comprised in an Underlying Index if the existing component security is removed.

The Underlying Index comprises component securities. Data concerning the component securities will be used to calculate the Underlying Index. If any component security was to be removed in accordance with the rules of the index methodology of the Underlying Index, a comparable security may be selected by the Underlying Index Administrator, if available, to replace that component security. The replacement of any component security may have an adverse impact on the level of the Underlying Index and consequently, the Index Level.

16. The policies of the Underlying Index Administrator and changes that affect the Underlying Index could affect the level of the Underlying Index.

The policies of the Underlying Index Administrator concerning its calculation could affect the level of the Underlying Index. The level of the Underlying Index could also be affected if the Underlying Index Administrator changes these policies, for example, by materially changing the manner in which it calculates the Underlying Index, or if it cancels or fails to calculate or publish the Underlying Index, in which case it may become difficult or inappropriate to determine the market value of any financial products linked to the Underlying Index (including the Index Level). If any such policies relating to the Underlying Index are changed, or the calculation or publication of the Underlying Index is discontinued or suspended, this could affect the Index Level.

17. The Underlying Index Administrator will have the authority to make determinations that could materially affect the performance of the Underlying Index in various ways.

The Underlying Index was developed, and is currently owned, calculated and maintained, by the Underlying Index Administrator. The Underlying Index Administrator is responsible for the composition, calculation and maintenance of the Underlying Index and has determinative influence over its composition, calculation and maintenance. The judgements that the Underlying Index Administrator makes in connection with the composition, calculation and maintenance of the Underlying Index, could affect the level of the Underlying Index and therefore the Index Level. The Underlying Index Administrator may decide to discontinue calculating and publishing the Underlying Index and has no obligation to take the interests of holders of any product directly or indirectly linked to the performance of the Underlying Index (including any Index Product) into consideration for any reason in making such determination.

18. There is no affiliation between the Underlying Index Administrator as administrator of the Underlying Index and the Index Administrator and the Index Administrator is not responsible for any disclosure by the Underlying Index Administrator.

Neither the Index Administrator nor any of its affiliates is affiliated with the Underlying Index Administrator as administrator of the Underlying Index. Neither the Index Administrator nor any of its affiliates assume any responsibility for the accuracy or the completeness of any information about the Underlying Index. Index Product Investors should make their own investigation into the Underlying Index.

19. Short Positions, Use of Derivative Instruments and Leveraging

An asset or liability value to which the Index is linked may involve taking short positions in investments, through the use of short selling. This may represent significant investment risk as borrowed securities must be replaced by purchases at current market prices in order to close out a short position, and any appreciation in the value of the investments concerned will result in losses, as well as stock borrowing costs being incurred and may be only suitable for prospective Index Product Investors who understand the risks involved in trading in sophisticated and volatile markets. In addition, a trading strategy may involve trading in futures, options, forward exchange contracts and other derivative instruments and may also involve leveraged trading positions. This may also represent a significant investment risk. As a result, relatively small price movements may result in substantial losses or gains.

20. Trading and other transactions by the Index Administrator and its affiliates in the Index or the Index Components may affect the Index Level.

The Index Administrator and its affiliates may also engage in trading in the Index, the Index Components, futures or options on the Index Components and other investments relating to or based on the Index or the Index Components on a regular basis as part of its general business, for proprietary accounts, for other accounts under management, to facilitate transactions for customers or to hedge obligations under products linked to the Index or Index Components. Although they are not intended to, any of these activities could adversely affect the value of the Index Components or the Index Level. It is possible that one or more of the Index Administrator and its affiliates could receive substantial returns from these activities while the value of the Index Components and the Index Level decline.

The Index Administrator or its affiliates may also issue or underwrite securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of any of the foregoing.

With respect to any of the activities described above, neither the Index Administrator nor its affiliates has any obligation to take into consideration at any time the impact of such activities on the value of the Index Components or the Index Level.

21. Termination or Suspension of the Index

The Index Administrator is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated or temporarily suspended at any time. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on any notional investment in the Index.

22. Amendment or Modification to the Index

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Administrator, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any such amendment, modification or adjustment may have an adverse effect on the Index Level. The Index Administrator will apply the method described in this Index Manual for the composition of the Index and calculation of the Index Level. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, also make changes to the provisions of this Index Manual and the method applied to calculate the Index Level, which it deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect or ambiguous provisions. Notice of such amendments, modifications or adjustments shall be provided on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

23. Index Administrator Discretion

The Index confers discretion on the Index Administrator in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. Although any such determinations, calculations and corrections must be made by the Index Administrator in good faith, the exercise of such discretion in the making of any calculations, determinations and corrections may adversely affect the performance of the Index. Any such determination, calculation or correction by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding. The Index Administrator will determine whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index

Administrator is a division, is the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take into consideration the needs of any Index Product Investor at any time.

24. Change of Index Owner and Index Administrator

The Index Owner may without the consent of Index Product Investors replace the Index Administrator (the “**Successor Index Administrator**”) at its discretion, and furthermore, may also designate a successor Index Owner (the “**Successor Index Owner**”) at its discretion – in the event of such replacement, any reference to the “Index Administrator” and/or the “Index Owner” shall be construed as a reference to the Successor Index Administrator and the Successor Index Owner, respectively.

25. Fees and Costs

The Index Level will be reduced by bid/offer spreads and/or a fee deduction which represents an approximation of the costs incurred by a hypothetical investor replicating the Index, including but not limited to those costs attributable to linking (and, therefore, notionally exposing) the relevant strategy to the Index Components. Such cost is not passed on to Index Product Investors as a payment but will instead be deducted from the Index Level in accordance with this Index Manual. As such, prospective Index Product Investors should understand that such cost may have a material effect on the Index Level. For more information about the calculation of these fees and costs, please refer to *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing* in this Index Manual.

26. Simulated history

As limited historical performance data exist with respect to the Index, any notional investment in the Index may involve greater risk than a notional investment in indices or strategies with a proven track record. The Index was first calculated on or around the Index Commencement Date and, therefore, lacks historical performance prior to such date. All such retrospective closing levels are simulated based on quantitative screening only. They must be considered hypothetical and illustrative only.

The actual performance of the Index may be materially different from the results presented in any simulated history relating to the Index. Past performance should not be considered indicative of future performance.

27. Equity market risks may affect the Index Level

Because the Index, and/or any Index Component that is an index, includes equity securities, it is expected that the Index Level will fluctuate in accordance with changes in the financial condition of the relevant issuer(s) of its component stocks, the value of common stocks generally and other factors. The financial condition of the issuer(s) of the equity securities may become impaired or the general condition of the equity market may deteriorate, either of which may cause a decrease in the Index Level. Common stocks are susceptible to general equity market fluctuations, to speculative trading by third parties and to volatile increases and decreases in value as market confidence in and perceptions regarding the security or securities comprising the Index change. Investor perceptions regarding the issuer of an equity security comprising the Index or an Index Component are based on various and unpredictable factors, including expectations regarding government, economic, monetary and fiscal policies, inflation and interest rates, economic expansion or contraction, and global or regional political, economic, and banking crises.

Section 4. Calculation of the Index and Rebalancing

The Index Level shall be determined by the Index Administrator using the formulae below.

1. Base Date and Value

Index BBG ticker	Index	Index Currency	Index Base Date	Index Level on Index Base Date
ULTARADX	UBS RADA Germany Index - Net Total Return	EUR	01-Jan-1997	100

2. Index Equations

From and including the Index Commencement Date, the Index Level will be determined by the Index Administrator at the Valuation Time on each Index Business Day in accordance with the following applicable formula depending on the value of DERI published on Bloomberg Ticker "ULTADERI Index" at the Valuation Time on the relevant Index Business Day as set out below (each of Long, Short and Flat (in each case as defined below) a "Position").

Value of DERI one (1) Business Day prior to Index Business Day 't':	Position:
Greater than 1.25	Flat
Greater than -0.75 and less than or equal to 1.25	Long
Greater than -1.25 and less than or equal to -0.75	Flat
Greater than -2 and less than or equal to -1.25	Short
Less than or equal to -2	Flat

2.1 Long Position

If one Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is lower than or equal to 1.25 and greater than -0.75 ("Long"), then the Index shall track the Index Component 'k' on close of business of Index Business Day 't':

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times \left[\begin{array}{l} 1 + \left(\frac{UI_{t+1,k}}{UI_{t,k}} - 1 - Cov_{k,c} \times Day(t) / 360 \right) \\ - (Libor_{t,k} - v \times Libor_{t,c}) \times Day(t) / 360 \\ - f \times Day(t) / 360 \end{array} \right]$$

2.2 Short Position

If one (1) Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is less than or equal to -1.25; and greater than -2 ("Short"), then the Index shall track the Index Component 'k' on close of business of Index Business Day 't'

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times \left[\begin{array}{l} 1 + \left(1 - \frac{UI_{t+1,k}}{UI_{t,k}} + Cov_{k,c} \times Day(t) / 360 \right) \\ + (Libor_{t,k} + v \times Libor_{t,c}) \times Day(t) / 360 \\ - f \times Day(t) / 360 \end{array} \right]$$

2.3 Flat Position

If one (1) Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is greater than 1.25, less than or equal to -0.75 and greater than -1.25, or less than or equal to -2 ("Flat"), the Index shall invest in cash on close of 't':

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times \left[1 + v \times Libor_{t,c} \times Day(t) / 360 - f \times Day(t) / 360 \right]$$

Where:

$Strategy_t^{k,c,v}$	means 100, if 't' is the Index Base Date, otherwise $Strategy_t^{k,c,v}$ is the value of the Index on Index Component 'k' on Index Business Day 't';
c:	means the Index Currency of the related Index;
v:	represents if the Index is a total return or an excess return index. 1 means total return and 0 means excess return;
$U_{t,k}$:	means the closing level of Index Component 'k' on Index Business Day 't';
$U_{t+1,k}$:	means the closing level of Index Component 'k' on Index Business Day 't+1';
f:	means 1.00% which represents the Index Fee;
$Libor_{t,k}$:	means the overnight USD Libor or Euribor fixing of currency of Index Component 'k' as defined in Table 2.2 below as determined by the Calculation Agent as of 11am, London Time on Index Business Day t;
$Libor_{t,c}$	means the overnight USD Libor or Euribor fixing of currency 'c' as defined in Table 2.2 below as determined by the Calculation Agent as of 11am, London Time on Index Business Day t minus 10 basis points;
Day(t):	means the number of calendar days from and including Index Business Day 't' to but excluding Index Business Day 't+1'; and
$Cov_{k,c}$:	means the quanto cost for converting the performance of the Index Component from its local currency to the Index Currency.

Table 2.1 List of Index Components and other parameters

k	Index	Index Currency	Index Component Bloomberg Ticker	Index Component Currency	v	$Cov_{k,c}$
1	UBS RADA Germany Index - Net Total Return	EUR	DAX Index	EUR	1	0.00%

Table 2.2 List of Libor used for related currencies

Currency	Libor	Bloomberg Page
EUR	Euribor	EE000/N Index
USD	USD Libor	US000/N Index

3. Rounding of Calculated Values

The Index Level published by the Index Administrator shall be rounded to two decimal places. All other determinations shall not be rounded.

4. Exercise of expert judgment

If the Index Administrator is required or entitled to make a determination in relation to the Index pursuant to the Index methodology and that determination involves the exercise of discretion with respect to the use of data in determining the Index Level, then the Index Administrator will exercise that discretion (i) in good faith and in a commercially reasonable manner and (ii) in such manner as to ensure, as far as commercially reasonable, consistency in the approach it adopts with regard to the exercise of such discretion between Index Level determinations, including having regard to previous occasions on which the Index Administrator has exercised that discretion in relation to the Index. If the Index Administrator requires data (including prices, estimates, values or rates) from a third party or its front office division (each, a “Data Submitter”) to determine the Index Level and the Data Submitter has discretion as to the data to be provided, then the Index Administrator will provide the Data Submitter with prescribed criteria to be followed by such Data Submitter in exercising such discretion in order to ensure, as far as commercially reasonable, consistency in the approach the Data Submitter adopts with regard to the exercise of discretion.

Section 5. Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events

1. Index Market Disruption Events

Any of the following will constitute an “Index Market Disruption Event”:

- a suspension, absence or material limitation of trading in any Index Component on their respective primary markets, in each case for more than two hours of trading or during the one hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Administrator; or
- a suspension, absence or material limitation of trading in options or futures contracts relating to any Index Component, if available, in the respective primary markets for those contracts, in each case for more than two hours of trading or during the one-half hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Administrator; or
- any Index Component, or options or futures contracts relating to any Index Component, if available, do not trade on what were the respective primary markets for those indices or contracts, as determined by the Index Administrator; or
- a change in law, such that on or after the Index Commencement Date (a) due to the adoption or announcement of any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law or limitations on the repatriation of invested capital in the jurisdiction of the underlying), or (b) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Index Administrator determines that (i) it would be illegal for the Index Administrator and/or any of its affiliates to hold, acquire, deal or dispose of the securities, options, futures or derivatives included in the Index or (ii) market participants would incur a materially increased cost in performing their obligations in respect of any Index Products (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on their tax position); or
- the Index Administrator is unable to obtain the price in respect of any Index Component, or any other data used for the purposes of calculating the Index, within a reasonable amount of time;

and, in respect any of these events, the Index Administrator determines that the event could materially interfere with its ability or the ability of any of its affiliates to unwind all or a material portion of a hedge that could be affected with respect to the Index or any Index Product.

The following event will not be an Index Market Disruption Event:

- a limitation on the hours or number of days of trading, but only if the limitation results from a previously announced change in the business hours of the relevant market.

For the purposes of determining whether an Index Market Disruption Event has occurred, an “absence of trading” in the primary securities market on which an Index Component is traded or on which options or futures contracts relating to the Index or an Index Component are traded will not include any time when that market is itself closed for trading under ordinary circumstances. In contrast, a suspension or limitation of trading in any Index Component or in options or futures contracts relating to the Index or any Index Component in the primary market for that Index Component or those contracts, by reason of:

- a price change exceeding limits set by that market;
- a disruption in, or an impairment of, the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for, that Index Component or those contracts;
- an imbalance of orders relating to that Index Component or those contracts; or
- a disparity in bid and ask quotes relating to that Index Component or those contracts,

will constitute a suspension or material limitation of trading in that Index Component or those contracts in that primary market.

2. Force Majeure Events

A “**Force Majeure Event**” is an event or circumstance (including without limitation, a systems failure, natural or man-made disaster, act of God, armed conflict, act of terrorism, riot or labour disruption or any similar intervening circumstance) that is beyond the reasonable control of the Index Administrator.

3. Consequences of an Index Market Disruption Event or Force Majeure Event

If an Index Market Disruption Event or a Force Majeure Event occurs or is continuing on one or more Scheduled Trading Days (each a “**Disrupted Day**”) that, as determined by the Index Administrator, affects the Index, any or all of the Index Components or the methodology in respect of the Index, the Index Administrator may:

- defer publication of information relating to the Index until the next Index Business Day on which such Index Market Disruption Event or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing; and
- if such calendar day is a Rebalance Date, postpone such rebalancing to the next Index Business Day on which such Index Market Disruption Event or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing,

and, in any such case, make such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate.

If such “Index Market Disruption Event” or a “Force Majeure Event” persists for each of the 5 Scheduled Trading Days immediately following the original Scheduled Trading Day that is a Disrupted Day, then the Index Administrator shall determine what actions or further actions it may reasonably take. Such reasonable actions may include the following:

- making such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate in order to determine the Index Level on such day (if such day is an Index Business Day);
- calculating a substitute level for the Index based on but not restricted to the last published price, level or value of any disrupted Index Component and such price, level or value may be zero;
- making other adjustments to the Index in order to maintain the objectives of the Index; and
- discontinuing supporting the Index or terminate the calculation of the Index Level or the publication of the Index Level.

As soon as reasonably practicable, following the occurrence of a Market Disruption Event or a Force Majeure Event, the Index Administrator will provide notice of such events and details of its actions on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website.

Section 6. Change in Methodology of the Index and Termination

1. Change in Methodology

While the Index Administrator currently employs the methodology described in this Index Manual to calculate the Index Level, the Index Administrator may determine (acting reasonably and in good faith) that it is necessary or appropriate to modify the Index methodology or any other provision of this Index Manual to:

- (i) take into account market, regulatory, juridical, financial, fiscal or other similar circumstances (including, but not limited to, any changes to or any suspension or termination of or any other events affecting any Index Components) that arise; or
- (ii) to prevent an obvious or demonstrable error; or
- (iii) to remedy, correct or supplement any incorrect or ambiguous provisions.

In such event the Index Administrator shall be entitled (acting in good faith) to modify or change the Index and any provision of this Index Manual subject to the provisions of the following paragraph and the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any changes made to the Index or any provisions of this Index Manual will be made in good faith and in a commercially reasonable manner and in a manner that maintains the objectives of the Index. Any such determination by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding.

If the Index Administrator proposes to modify or change the Index methodology and the Index Committee determines that the proposed modification or change will have, or is reasonably likely to have, a material effect on the objectives of the Index, the underlying market or economic interests referenced by the Index, the Index Level or the method of calculating the Index Level (a "**Material Change**"), then the Index Administrator will make available details of the proposed Material Change at least 10 days in advance of the proposed Material Change taking effect (such period, the "**Index Modification Consultation Period**"). Such details will be published on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website. During the Index Modification Consultation Period, Index Product Investors may provide comments to the Index Administrator in relation to the impact of the Material Change. Following the expiry of the Index Modification Consultation Period, the Index Administrator will make available a summary of any comments received from Index Product Investors in relation to the Material Change, and a summary of the Index Administrator's responses to such comments, on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website (unless the relevant Index Product Investor has requested confidentiality).

The Index Administrator will take into account (but shall not be obliged to follow) any comments received from Index Products Investors during the Index Modification Consultation Period in relation to the implementation of any proposed Material Change.

2. Termination

The Index Administrator may, in its sole and absolute discretion, terminate the calculation and publication of the Index Level. If the Index Administrator proposes to terminate the calculation and publication of the Index Level, then (i) the Index Administrator will give at least 10 Index Administrator Business Days' notice of such termination by publication on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website and (ii) in such notice specify if there will be any transition process in relation to the termination of the calculation and publication of the Index Level and, if so, invite Index Product Investors to provide comments on the proposed transition process within such time period as may be specified by the Index Administrator (the "**Index Transition Consultation Period**"). During the Index Transition Consultation Period, Index Product Investors may provide comments to the Index Administrator in relation to the proposed transition process. Following the expiry of the Index Transition Consultation Period, the Index Administrator will make available a summary of any comments received from Index Product Investors in relation to the proposed transition process, and a summary of the Index Administrator's responses to such comments, on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website (unless the relevant Index Product Investor has requested confidentiality).

The Index Administrator will take into account (but shall not be obliged to follow) any comments received from Index Products Investors during the Index Transition Consultation Period.

The Index Administrator will make available any transition process in relation to the termination of the calculation and publication of the Index Level on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

3. Errors and Adjustments

The Index Administrator reserves the right to make adjustments to correct errors contained in previously published information relating to the Index, including but not limited to the Index Level, and to publish the corrected information, but it is under no obligation to do so and shall have no liability in respect of any errors or omissions contained in any subsequent publication. The Index Administrator will determine in good faith whether to adjust or correct any previously published Index Level in order to maintain the objectives of the Index. The Index Administrator will provide notice of such adjustments on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website. The Index Administrator will provide any information about any such adjustments it makes upon written request.

The Index Owner may, at any time, change the name of the Index. Notice of such a change will be provided on the Bloomberg Page and the Reuters Page and/or on the UBS Website.

If the Index Administrator determines (acting reasonably) that market, regulatory, juridical, financial, fiscal, operational or other similar circumstances have arisen that would necessitate a change to the place and time of publication of the Index Level and/or the frequency of publication of the Index Level, then the Index Administrator may, upon giving at least 10 Index Administrator Business Days' notice, change the place and time of the publication of the Index Level and/or the frequency of publication of the Index Level.

4. Annual review

The Index Administrator will review the Index methodology on an annual basis to evaluate whether the Index methodology continues to achieve its objectives.

5. Construction of this Index Manual

This Index Manual is published by the Index Administrator. In the event of any inconsistency between the English language version of this Index Manual and that translated into any other language, the English language version shall prevail.

Section 7. Index Governance

1. Index Committee

The Index Administrator has established an index committee (the "**Index Committee**").

The Index Committee's role is to provide an oversight function to review and provide challenge on all aspects of the Index determination process and provide effective oversight of the Index Administrator in accordance with, and subject to, the applicable procedures set out in the UBS Control Framework Document. The Index Committee's oversight function includes consideration of the features and intended, expected or known usage of the Index and the materiality of identified existing or potential conflicts of interest. The Index Committee's oversight function and its composition are appropriate to provide effective scrutiny over the Index Administrator.

The Index Administrator considers information about changes to its indices and related matters to be potentially market moving and material. Therefore, all Index Committee discussions are confidential.

Further details in relation to the Index Committee, including the criteria and procedures for the selection of members of the Index Committee, the membership of the Index Committee and its compliance functions are set out in the UBS Control Framework Document.

2. Conflicts of Interest

The Index confers on the Index Administrator discretion in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. The role played by UBS, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS, of

which the Index Administrator is a division, may be the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take the needs of any Index Product Investor into consideration at any time. UBS, its affiliates and its subsidiaries may each face conflicts between the roles it performs in respect of the Index and its own interests. In particular, in its other businesses, UBS may have, or enter into transactions to create, a physical, economic or other interest (including an adverse and/or short interest, as the case may be) in the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments and may exercise remedies or take other action with respect to its interests as it deems appropriate.

The following actions could adversely affect the Index Level:

- UBS may actively trade Index Products, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component and any other related investments. These activities could adversely affect the Index Level, which could in turn affect the return on, and the value of, any Index Products.
- UBS may have access to information relating to the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments. UBS is not obliged to use that information for the benefit of any person acquiring or entering into any Index Products.
- UBS, its affiliates and other parties may issue, underwrite, trade or enter into, as applicable, securities, financial or derivative instruments or other investments referenced to the Index or any Index Component. An increased level of investment and trading in these securities, financial or derivative instruments or investments may negatively affect the performance of the Index and could adversely affect the Index Level and, therefore, the amount payable at maturity on any Index Products and the value of any such products before that date.
- Although UBS is not obliged to do so, it may elect to hedge its exposure to the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments with an affiliate or a third party. Such affiliate or third party, in turn, is likely to directly or indirectly hedge any or all of its exposure, including through transactions taking place on the futures and/or options markets. Where UBS or such affiliate or third party chooses to hedge its exposure, it may adjust or unwind such hedges by purchasing or selling Index Products, Index Components, products linked to any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other products on or before the date that the Index is valued for the purposes of any Index Product. UBS or such affiliate or third party may also enter into, adjust or unwind hedging transactions relating to other instruments linked to the Index or any Index Component. Any such hedging activity may adversely affect the Index Level, which could in turn affect the return on, and the value of, any Index Products.
- Certain activities conducted by UBS may conflict with the interests of those acquiring or entering into Index Products. For example, as described above, UBS may elect to hedge its obligations, if any, with an affiliate or a third party. It is possible that UBS could receive substantial returns with respect to these activities while the value of an Index Product may decline.
- UBS may also engage in trading for its proprietary accounts, for other accounts under its management or to facilitate transactions, including block transactions, on behalf of customers relating to one or more Index Products, products linked to any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component and/or any other related investments. In the course of these transactions, UBS's customers may receive information about the Index before it is made available to other Index Product Investors. Any of these activities could also adversely affect the Index Level directly or indirectly by affecting the value of any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments and, therefore, the amount paid at maturity on any Index Products and the value of any such products before that date.
- UBS, its affiliates and other parties may issue, underwrite, trade or enter into, as applicable, securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments, which might compete with the Index Products. By introducing competing products into the marketplace in this manner, UBS could adversely affect the amount paid at maturity, redemption or termination of on any Index Products and the value of any

such products before that date. To the extent that UBS serves as issuer, underwriter, trader or counterparty of those securities or instruments, its interests with respect to those securities or instruments may be adverse to the interests of a holder of any Index Products.

- As administrator of the Index, under certain circumstances UBS will have discretion in making various determinations that affect the Index and Index Products. UBS may use these determinations to calculate the amount it must pay at maturity or, as the case may be, upon any early redemption or termination of any such Index Product. The exercise by UBS of this discretion could adversely affect the value of any such Index Product.

3. UBS Control Framework Document

The Index Administrator has implemented and maintains the “UBS Control Framework Document”, which is a control framework for the process of determining and distributing a number of indices in respect of which UBS acts as the Index Administrator, including the Index. A summary of the main features of the UBS Control Framework Document is available on the UBS Website. Neither the UBS Control Framework Document, nor the summary of its main features, forms part of this Prospectus.

Section 8. Disclaimer, Licensing and Trademark

Disclaimers

No legal relationship (whether in contract, tort, or otherwise) exists between any Index Product Investor and the Index Administrator or the Index Owner and neither the Index Administrator nor the Index Owner owes any duties (whether in contract, tort, or otherwise) to any Index Product Investor. No claims, actions or legal proceedings may therefore be brought against the Index Administrator or the Index Owner in any manner whatsoever by an Index Product Investor or any other person.

Neither the Index Administrator nor the Index Owner makes any representation, warranty or guarantee whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained as to the use of the Index or the figures or levels at which the Index stands at any particular day or otherwise. In addition, neither the Index Administrator nor the Index Owner gives any assurance regarding any modification or change in any methodology used in calculating the Index and is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index.

Neither the Index Administrator nor the Index Owner warrants or represents or guarantees to any person the accuracy or completeness of the Index and its computation or any information related thereto and makes no warranty or representation or guarantee of any kind whatsoever relating to the Index is given or may be implied. The process and basis of computation and compilation of the Index and the related formulae, constituent benchmarks and factors may at any time be changed or altered by the Index Administrator.

No responsibility or liability is accepted by either the Index Administrator or the Index Owner (whether for negligence or otherwise) in respect of the use of and/or reference to the Index by us or any other person in connection with securities, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors in the computation of the Index (and neither the Index Administrator nor the Index Owner shall be obliged to advise any person or any Index Product Investor of any error therein) or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by any Index Product Investor or any other persons dealing with securities as a result. Any Index Product Investor or other person dealing with securities does so, therefore, in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on the Index Administrator or the Index Owner.

This Index Manual contains data derived as a result of back-testing of data and is provided by the Index Administrator or the Index Owner in good faith using its standard methodology for information of this kind. That methodology relies on proprietary models, empirical data, assumptions and such other information that the Index Administrator or the Index Owner believes to be accurate and reasonable. Neither the Index Administrator nor the Index Owner makes, however, any representation, warranty or guarantee as to the accuracy, completeness or appropriateness of such methodology and neither the Index Administrator nor the Index Owner accepts any liability for the use of such information. Specifically, there is no assurance that other banks or brokers would derive the same results for the back-test period.

Nothing in the disclaimers in this *Section 8 – Disclaimer, Licensing and Trademark* shall exclude or limit liability to the extent such exclusion or limitation is not permitted by law or regulations to which the Index Administrator or the Index Owner is subject.

Deutsche Börse AG Disclaimer

Deutsche Boerse AG German Stock Index Trademark is a registered trademark of Deutsche Börse AG. This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

Licencing and Trademark

The mark and name of the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Index is proprietary to UBS.

UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Index is a trademark of UBS AG and has been licensed for use by UBS AG, London Branch in connection with the calculation of the Index Level.

Section 9. Definitions

"**Bloomberg Page**" means the page "ULTARADX Index" on Bloomberg.

"**Business Day**" means any day on which DERI is calculated and published by UBS.

"**Disrupted Day**" has the meaning given to such term in paragraph 3 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

"**Exchanges**" means, in respect of each Index Component, the exchanges or quotation systems on which trading of such Index Component, or futures or option contracts linked to such Index Component principally occurs, as determined by the Index Administrator.

"**Force Majeure Event**" has the meaning given to such term in paragraph 2 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

"**Index**" has the meaning given to such term in *Section 1 – Introduction*.

"**Index Administrator**" means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

"**Index Administrator Business Day**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**Index Base Date**" has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

"**Index Base Level**" has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

"**Index Business Day**" means any day (other than a Saturday or Sunday) that is (i) a Scheduled Trading Day of the Index Components and (ii) not a Disrupted Day.

"**Index Commencement Date**" has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

"**Index Committee**" has the meaning given to such term in *Section 7 – Index Governance*.

"**Index Component**", and together "**Index Components**" has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

"**Index Currency**" means the currency in which the Index is denominated and has the meaning in *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing, paragraph 1*.

"**Index Level**" means the level of the Index determined in accordance with *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing* at the Valuation Time on each Index Business Day t.

"**Index Manual**" means this document, as amended, replaced or substituted, from time to time.

“**Index Market Disruption Event**” has the meaning given to such term in paragraph 1 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

“**Index Owner**” means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

“**Index Product Investors**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**Index Products**” means products linked to the Index.

“**London Business Day**” means any day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks settle payments and are open for general business in London.

“**Rebalance Date**” means any Index Business Day immediately following a Business Day on which the value of the UBS Dynamic Equity Risk Indicator has changed from one Position to another Position.

“**Reuters Page**” means the page “ULTARADX=UBSL” on Reuters.

“**Scheduled Trading Day**” means, in respect of each Index Component, a day on which the Exchanges are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

“**Successor Index Administrator**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**Successor Index Owner**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**UBS**” means UBS AG, acting through its London Branch (or any successors thereto).

“**UBS Website**” means the following website: www.ubs.com/indexgroup.

“**UBS Control Framework Document**” has the meaning given to such term in *Section 1 – Introduction*.

“**Underlying Index**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Underlying Index Administrator**” means, in respect of an Underlying Index, the entity identified in the rules of such Underlying Index as the index administrator (or such other analogous role howsoever described).

“**Valuation Time**” means in respect of the Index on an Index Business Day, the scheduled weekday closing time for a Scheduled Trading Day on that Index Business Day, or such other time on that Index Business Day as the Index Calculation Agent may determine.

UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on EURO STOXX 50® Index

Investors are referred to the important disclaimers and risk factors in this description of the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Net Total Return Index (EUR) on EURO STOXX 50® Index (the “Index Manual”).

Section 1. Introduction

This Index Manual sets out the rules and risk factors applicable to the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (“RADA”) Europe Index – Net Total Return (EUR) (the “Index”), including the basis on which the Index Level will be calculated.

The Index is the intellectual property of UBS AG, acting through its London Branch (or any successor thereto) (in such capacity, the “Index Owner”). The Index Owner owns the copyright and all other intellectual property rights in the Index and this Index Manual. Any use of these intellectual property rights must be with the prior written consent of the Index Owner.

The Index will be governed by UBS AG, acting through its London Branch (or its successor) (in such capacity, the “Index Administrator”) via its internal processes. The Index Administrator controls the creation and operation of the Index administrative process, including all stages and processes involved in the production and dissemination of the Index. Notwithstanding that the Index relies on information from third party sources, the Index Administrator has primary responsibility for all aspects of the Index administration and determination process.

The Index Administrator has implemented and maintains the “UBS Control Framework Document”, which is a control framework for the process of determining and distributing a number of indices in respect of which UBS acts as the Index Administrator, including the Index. A summary of the main features of the UBS Control Framework Document is available on the UBS Website. Neither the UBS Control Framework Document, nor the summary of its main features, forms part of this Prospectus.

The information in this Index Manual reflects the policies of, and is subject to change by, the Index Administrator. The Index Administrator makes certain determinations and calculations in respect of the Index and publishes the Index Level as further described in this Index Manual. The Index Owner does not have any obligation to ensure that the Index Administrator continues to publish the Index Level and the Index Administrator may discontinue publication of the Index Level upon giving at least 10 Index Administrator Business Days’ notice on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page (as referred to below) and/or on the UBS Website. Details of any adjustments made to the Index shall be made available by the Index Administrator on application to the Index Administrator’s principal office at UBS, 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP. The Index Administrator will make available the Index Level in respect of each Index Business Day. The Index Level is published on Bloomberg and/or on Reuters under the following codes described in the table below (the “Bloomberg Page” and “Reuters Page” respectively) and/or on the UBS Website. The Index Level in respect of any Index Business Day will be published on the immediately following London Business Day.

Index	Index Currency	BBG Ticker	Reuters Ticker
UBS RADA Europe Index - Net Total Return	EUR	ULTARADA	ULTARADA=UBSL

To the extent data used to determine the Index Level is not sourced from a regulated market or exchange with mandatory post-trade transparency requirements, the Index Administrator will publish with each publication of the Index Level an explanation of: (i) how such Index Level was determined (including the size and liquidity of the market being assessed (meaning the number and volume of transactions observed for the purposes determining the Index Level), the range and average volume and range and average price, and indicative percentages of each type of market data that has been considered in the determination of the Index Level); and (ii) the extent to which, and the basis upon which, the exercise of discretion (including extrapolating values from prior or related transactions, adjusting values for factors that might influence the quality of data such as market events or impairment of a buyer or seller’s credit quality, or weighting firm bids or offers greater than a particular concluded transaction) if any, was used in determining the Index Level.

Historical records relating to the composition and past performance of the Index is available on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website.

The Index Administrator may, upon giving at least 10 Index Administrator Business Days' notice on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website, change the place and time of the publication of the Index Level and the frequency of publication of the Index Level.

Neither the Index Owner nor the Index Administrator accepts any legal liability to any person for publishing or not continuing to publish for any period of time any Index Level at any particular place or any particular time.

Any publication described in this *Section 1 – Introduction* may be restricted by means determined as appropriate for such purpose by the Index Administrator in its sole and absolute discretion, including, but not limited to, password protection restricting access to a limited set of persons in accordance with arrangements agreed between the Index Administrator and such persons.

Before making any investment decisions, prospective investors should carefully read this Index Manual, including *Section 2 – Overview of the Index*, *Section 3 – Risk Factors*, *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events* and *Section 8 – Disclaimer, Licensing and Trademark*.

All determinations and calculations made by the Index Administrator will (in the absence of manifest error) be final, conclusive and binding. The Index Administrator shall have no responsibility to any person for any good faith errors or omissions in any determination or calculation.

The Index relies on information from third party sources. Neither the Index Owner nor the Index Administrator makes any representation or warranty, express or implied, as to the correctness of that information and neither the Index Owner nor the Index Administrator takes any responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index. Even if any error or discrepancy on the part of any data source is corrected or revised, neither the Index Owner nor the Index Administrator is under any obligation to, and neither the Index Owner nor the Index Administrator currently intends to, reflect any such correction or revisions into the calculation of the Index Level.

Capitalised terms used in this Index Manual have the meanings given to them in *Section 9 – Definitions*.

No legal relationship (whether in contract, tort, or otherwise) exists between any Index Product Investor and the Index Administrator or the Index Owner and neither the Index Administrator nor the Index Owner owes any duties (whether in contract, tort, or otherwise) to any Index Product Investor.

The information contained in this Index Manual is a summary of the methodology and material rules and risks relating to the Index. Neither the Index Owner nor the Index Administrator makes any representation or warranty that the Index will achieve its stated objectives.

Section 2. Overview of the Index

Objective of the Index: The Index uses a strictly rules-based methodology to implement a market timing strategy based on the proprietary UBS Dynamic Equity Risk Indicator (“DERI”) in order to rotate in and out of equity investments. The DERI seeks to produce a single, objective out-of-sample quantitative measure of investor sentiment and risk appetite across global financial markets in general with a specific focus on equity markets based on contemporarily available information and weighted in relation to its correlation with equity market movements. Specifically, the DERI is calculated as a composite of normalized scores for the following components, dynamically weighted by the rolling correlation of each to rolling daily changes in equity markets over the preceding seven years:

1. Equity index option implied volatility: VIX and VDAX.
2. Credit spreads: Moody's BAA spread over US 10y treasuries.
3. Swap spreads: average of USD, JPY, EUR and GBP 5y swap spreads
4. Currency volatility: average of 1m and 3m daily volatility in EUR, JPY, CHF, GBP and AUD versus USD.
5. Cyclical versus defensive sector performance.
6. Excess performance of high-beta regions.

7. Excess performance of high-beta sectors.
8. Equity market momentum: MSCI AC World relative to its 200 day moving average.

The DERI is calculated and published by UBS. A copy of the current version of the manual relating to the DERI is available from UBS upon request.

Index methodology: The Index rotates in and out of equity investments through the use of long and short positions in the Underlying Index (as defined below) whenever there is a change in trend, as indicated by the DERI, thereby aiming to achieve better returns than would be generated by holding purely static positions and/or the market generally.

The strategy seeks to take a long position in the Euro Stoxx 50 Total Return Index (each an “**Underlying Index**” or an “**Index Component**”) when the DERI indicates bullish market conditions, and to take a short position in the relevant Index Component when the DERI indicates bearish market conditions, and to take a flat position by staying invested in cash when uncertain market conditions are detected by the DERI.

Index	Underlying Index	Bloomberg Ticker of Underlying Index
UBS RADA Europe Index - Net Total Return (EUR)	EURO STOXX 50 Index	SX5T Index

Determination of the Index Level: The Index Level is calculated by the Index Administrator at the Valuation Time and is based on the published official closing price, level or value of each Index Component on each Index Business Day. The Index Level is published on Bloomberg and/or Reuters and/or on the UBS Website on the London Business Day following each Index Business Day. The Index Level was first published in respect of 30 April 2007 (the “**Index Commencement Date**”). On any day where the Index Level is not calculated (for example, on a Disrupted Day), no Index Level will be published in respect of such day, subject to the provisions set out below.

Determination of the value of each Index Component: The Index shall consist of a long or a short or a flat position in the related Index Component and an Underlying Cash Position if the Index is a total return index.

The initial level of the Index was 100.00 (the “**Index Base Level**”) on 1 January 1997 (the “**Index Base Date**”).

This *Section 2 – Overview of the Index* - only provides a summary of the Index and is subject to, and qualified by, the remainder of this Index Manual. Prospective Index Product Investors should therefore carefully read the whole of this Index Manual.

Prospective Index Product Investors should also note that any purposes, aims and intentions expressed in this Index Manual may not be achieved.

Section 3. Risk Factors

This Index Manual is not, nor does it purport to be, investment advice. Neither the Index Owner nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or providing advice of any nature and does not assume any fiduciary obligation to any investors buying, selling, entering into or holding products linked to the Index (such products, the “**Index Products**” and such investors, the “**Index Product Investors**”). Prospective investors should carefully consider whether the Index Products are suited to their particular circumstances and, if they are in any doubt, seek independent financial advice.

Risk factors in relation to a direct notional investment in the Index are set out below.

This Index Manual does not describe all of the risks associated with a direct notional investment in the Index. It describes only those risks that the Index Administrator considers to be material. There may be additional risks that the Index Administrator currently considers not to be material or of which it is not currently aware. Prospective Index Product Investors should seek independent financial advice where they do not fully understand the risks related to the Index Administrator, the Index Components or the Index itself. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the market value of the Index Product or the rights of Index Product Investors and, as a result, Index Product Investors could lose some or all of their investment. Risk

factors in relation to an Index Product may be set out in the relevant documents in relation to such Index Product.

1. Index Products may not be a suitable investment for all investors

Each prospective Index Product Investor must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each prospective Index Product Investor should: (a) have sufficient knowledge and experience to evaluate the Index Products, the merits and risks of investing in the Index Products and the information contained or incorporated by reference in the product documentation; (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the relevant product and the impact the Index Products will have on its overall investment portfolio; (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Index Products, including where the settlement currency is different from the prospective Index Product Investor's currency or may be payable in one or more currencies; (d) understand thoroughly the terms of the Index Products and be familiar with any relevant assets, indices and financial markets; and (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

2. Rules-based Index

The Index operates on the basis of pre-determined rules. No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that could have been employed.

3. Index Product Investors could lose their entire investment

The Index Level depends on the performance of the Index Components, each of which may increase or decrease in value. Neither the Index nor any of the Index Components includes any element of capital protection or guaranteed return. The value of any Index Component, or the Index itself, may fall below its initial value.

4. Market risks may affect the Index Level

Economic, financial, political, regulatory, geographical, judicial or other events which affect the investment climate and economic sentiment may affect the value of the Index Components and, therefore, the Index Level.

5. The Index is not actively managed

The Index operates in accordance with a pre-determined methodology and formulae as further described herein, and the Index Administrator exercises discretion only in limited situations as described in *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*. The Index is, therefore, not actively managed. There will be no active management of the Index so as to enhance returns beyond those embedded in the Index. Market participants are often able to adjust their investments promptly in view of market, political, financial or other factors, and an actively managed product could potentially respond more directly and appropriately to immediate market, political, financial or other factors than a non-actively managed index. In contrast, the pre-determined methodology and formulae in respect of the Index will rebalance the weights or quantity assigned to each Index Component to its specified value only on each Rebalance Date.

Neither the Index Owner nor the Index Administrator is acting as an investment adviser or performing a discretionary management role with respect to the Index and, as a result, has any fiduciary duty to any person in respect of the Index.

6. Influence of Currency Exchange Rates

Index Components may be denominated in currencies different from the Index Currency, and the Index is not currency-hedged. An unfavourable performance of such currencies in relation to the Index Currency may have an adverse effect on the Index Level at any given time.

7. No rights in any Index Component

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Administrator. A notional investment in the Index will not make an Index Product Investor the owner of, or as the case may be, a party to, any Index Component comprising the Index.

8. The Index relies on the use of third-party information about Index Components

All information in this Index Manual about any Index Component has been derived from publicly available documents. UBS has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has UBS made or will UBS make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the maintenance of the Index. UBS does not make any representation or warranty that any such publicly available document or any other relevant publicly available information is accurate or complete. Furthermore, UBS does not know whether all events occurring before the date of this Prospectus, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning any Index Component could affect the Index Level.

9. The Index Administrator may rely upon third party and other external and internal data sources which may be inaccessible and/or inaccurate, and the inputs used by the Index Administrator to run the Index calculations may affect the Index Level

The Index Administrator may rely upon third party brokers or external dealers and other external and internal sources to obtain certain inputs necessary to compute the Index Level. The inability of the Index Administrator to source necessary data to calculate the relevant formulae of the Index may affect the Index Level. In addition, the Index Administrator makes no warranty as to the correctness or completeness of that information and takes no responsibility for the accuracy of such data or the impact of any inaccuracy of such data on the Index Level.

10. The policies of the Index Administrator and changes that affect the composition and the Index Components could affect the Index Level

The policies of the Index Administrator concerning the calculation of the Index Level and the values of the Index Components could affect the Index Level.

The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, modify the methodology for calculating the Index Level and the values of the Index Components. In addition, as described herein, under a number of circumstances the Index Administrator may make certain changes to the way in which the Index Level or the value of any of the Index Components is calculated. The Index Administrator may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index, in which case it may become difficult to determine the Index Level. Notice of such amendments shall be provided in advance on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

11. The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the future level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

12. The level of any Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level at any time.

The level of any Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level at any time. Index Product Investors should carefully read and consider the publicly available index description or manual containing information about such Underlying Index, including the risk factors associated with a notional investment in such Underlying Index.

13. The occurrence of certain events with respect to an Index Component that is an Underlying Index may affect the Index Level

The prices of component securities or other financial instruments comprising an Underlying Index may be adversely impacted by a wide range of events. For example, component securities or other financial instruments

comprised in an Underlying Index may be subject to corporate actions and other extraordinary events, such as mergers, tender offers, extraordinary dividends and nationalisations. The Underlying Index Administrator may be entitled to adjust the composition of the Underlying Index pursuant to the rules of the Underlying Index. Any such events or actions may affect or have an adverse effect on the level of such Underlying Index and in turn on the Index Level.

14. Market and other activities in respect of the Underlying Index may contribute to an increased level of investment in the Underlying Index.

The Underlying Index Administrator has licensed, and may continue to license, the Underlying Index for use by other market participants, for publication in newspapers and periodicals, for distribution by information and data dissemination services and for various other purposes, any of which may contribute to an increased level of investment in the Underlying Index. This may have an adverse impact on the level of the Underlying Index and consequently the Index Level.

15. The Underlying Index Administrator may be required to replace a component security comprised in an Underlying Index if the existing component security is removed.

The Underlying Index comprises component securities. Data concerning the component securities will be used to calculate the Underlying Index. If any component security was to be removed in accordance with the rules of the index methodology of the Underlying Index, a comparable security may be selected by the Underlying Index Administrator, if available, to replace that component security. The replacement of any component security may have an adverse impact on the level of the Underlying Index and consequently, the Index Level.

16. The policies of the Underlying Index Administrator and changes that affect the Underlying Index could affect the level of the Underlying Index.

The policies of the Underlying Index Administrator concerning its calculation could affect the level of the Underlying Index. The level of the Underlying Index could also be affected if the Underlying Index Administrator changes these policies, for example, by materially changing the manner in which it calculates the Underlying Index, or if it cancels or fails to calculate or publish the Underlying Index, in which case it may become difficult or inappropriate to determine the market value of any financial products linked to the Underlying Index (including the Index Level). If any such policies relating to the Underlying Index are changed, or the calculation or publication of the Underlying Index is discontinued or suspended, this could affect the Index Level.

17. The Underlying Index Administrator will have the authority to make determinations that could materially affect the performance of the Underlying Index in various ways.

The Underlying Index was developed, and is currently owned, calculated and maintained, by the Underlying Index Administrator. The Underlying Index Administrator is responsible for the composition, calculation and maintenance of the Underlying Index and has determinative influence over its composition, calculation and maintenance. The judgements that the Underlying Index Administrator makes in connection with the composition, calculation and maintenance of the Underlying Index, could affect the level of the Underlying Index and therefore the Index Level. The Underlying Index Administrator may decide to discontinue calculating and publishing the Underlying Index and has no obligation to take the interests of holders of any product directly or indirectly linked to the performance of the Underlying Index (including any Index Product) into consideration for any reason in making such determination.

18. There is no affiliation between the Underlying Index Administrator as administrator of the Underlying Index and the Index Administrator and the Index Administrator is not responsible for any disclosure by the Underlying Index Administrator.

Neither the Index Administrator nor any of its affiliates is affiliated with the Underlying Index Administrator as administrator of the Underlying Index. Neither the Index Administrator nor any of its affiliates assume any responsibility for the accuracy or the completeness of any information about the Underlying Index. Index Product Investors should make their own investigation into the Underlying Index.

19. Short Positions, Use of Derivative Instruments and Leveraging

An asset or liability value to which the Index is linked may involve taking short positions in investments, through the use of short selling. This may represent significant investment risk as borrowed securities must be replaced by purchases at current market prices in order to close out a short position, and any appreciation in the value of

the investments concerned will result in losses, as well as stock borrowing costs being incurred and may be only suitable for prospective Index Product Investors who understand the risks involved in trading in sophisticated and volatile markets. In addition, a trading strategy may involve trading in futures, options, forward exchange contracts and other derivative instruments and may also involve leveraged trading positions. This may also represent a significant investment risk. As a result, relatively small price movements may result in substantial losses or gains.

20. Trading and other transactions by the Index Administrator and its affiliates in the Index or the Index Components may affect the Index Level.

The Index Administrator and its affiliates may also engage in trading in the Index, the Index Components, futures or options on the Index Components and other investments relating to or based on the Index or the Index Components on a regular basis as part of its general business, for proprietary accounts, for other accounts under management, to facilitate transactions for customers or to hedge obligations under products linked to the Index or Index Components. Although they are not intended to, any of these activities could adversely affect the value of the Index Components or the Index Level. It is possible that one or more of the Index Administrator and its affiliates could receive substantial returns from these activities while the value of the Index Components and the Index Level decline.

The Index Administrator or its affiliates may also issue or underwrite securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of any of the foregoing.

With respect to any of the activities described above, neither the Index Administrator nor its affiliates has any obligation to take into consideration at any time the impact of such activities on the value of the Index Components or the Index Level.

21. Termination or Suspension of the Index

The Index Administrator is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated or temporarily suspended at any time. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on any notional investment in the Index.

22. Amendment or Modification to the Index

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Administrator, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any such amendment, modification or adjustment may have an adverse effect on the Index Level. The Index Administrator will apply the method described in this Index Manual for the composition of the Index and calculation of the Index Level. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Administrator may, subject to the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner, also make changes to the provisions of this Index Manual and the method applied to calculate the Index Level, which it deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect or ambiguous provisions. Notice of such amendments, modifications or adjustments shall be provided on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

23. Index Administrator Discretion

The Index confers discretion on the Index Administrator in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. Although any such determinations, calculations and corrections must be made by the Index Administrator in good faith, the exercise of such discretion in the making of any calculations, determinations and corrections may adversely affect the performance of the Index. Any such determination, calculation or correction by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding. The Index Administrator will determine whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index Administrator is a division, is the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take into consideration the needs of any Index Product Investor at any time.

24. Change of Index Owner and Index Administrator

The Index Owner may without the consent of Index Product Investors replace the Index Administrator (the “**Successor Index Administrator**”) at its discretion, and furthermore, may also designate a successor Index Owner (the “**Successor Index Owner**”) at its discretion – in the event of such replacement, any reference to the “Index Administrator” and/or the “Index Owner” shall be construed as a reference to the Successor Index Administrator and the Successor Index Owner, respectively.

25. Fees and Costs

The Index Level will be reduced by bid/offer spreads and/or a fee deduction which represents an approximation of the costs incurred by a hypothetical investor replicating the Index, including but not limited to those costs attributable to linking (and, therefore, notionally exposing) the relevant strategy to the Index Components. Such cost is not passed on to Index Product Investors as a payment but will instead be deducted from the Index Level in accordance with this Index Manual. As such, prospective Index Product Investors should understand that such cost may have a material effect on the Index Level. For more information about the calculation of these fees and costs, please refer to *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing* in this Index Manual.

26. Simulated history

As limited historical performance data exist with respect to the Index, any notional investment in the Index may involve greater risk than a notional investment in indices or strategies with a proven track record. The Index was first calculated on or around the Index Commencement Date and, therefore, lacks historical performance prior to such date. All such retrospective closing levels are simulated based on quantitative screening only. They must be considered hypothetical and illustrative only.

The actual performance of the Index may be materially different from the results presented in any simulated history relating to the Index. Past performance should not be considered indicative of future performance.

27. Equity market risks may affect the Index Level

Because the Index, and/or any Index Component that is an index, includes equity securities, it is expected that the Index Level will fluctuate in accordance with changes in the financial condition of the relevant issuer(s) of its component stocks, the value of common stocks generally and other factors. The financial condition of the issuer(s) of the equity securities may become impaired or the general condition of the equity market may deteriorate, either of which may cause a decrease in the Index Level. Common stocks are susceptible to general equity market fluctuations, to speculative trading by third parties and to volatile increases and decreases in value as market confidence in and perceptions regarding the security or securities comprising the Index change. Investor perceptions regarding the issuer of an equity security comprising the Index or an Index Component are based on various and unpredictable factors, including expectations regarding government, economic, monetary and fiscal policies, inflation and interest rates, economic expansion or contraction, and global or regional political, economic, and banking crises.

Section 4. Calculation of the Index and Rebalancing

The Index Level shall be determined by the Index Administrator using the formulae below.

1. Base Date and Value

Index BBG ticker	Index	Index Currency	Index Base Date	Index Level on Index Base Date
ULTARADA	UBS RADA Europe Index - Net Total Return	EUR	01-Jan-1997	100

2. Index Equations

From and including the Index Commencement Date, the Index Level will be determined by the Index Administrator at the Valuation Time on each Index Business Day in accordance with the following applicable formula depending on the value of DERI published on Bloomberg Ticker "ULTADERI Index" at the Valuation Time on the relevant Index Business Day as set out below (each of Long, Short and Flat (in each case as defined below) a "Position").

Value of DERI one (1) Business Day prior to Index Business Day 't':	Position:
Greater than 1.25	Flat
Greater than -0.75 and less than or equal to 1.25	Long
Greater than -1.25 and less than or equal to -0.75	Flat
Greater than -2 and less than or equal to -1.25	Short
Less than or equal to -2	Flat

2.1 Long Position

If one Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is lower than or equal to 1.25 and greater than -0.75 ("Long"), then the Index shall track the Index Component 'k' on close of business of Index Business Day 't':

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times \left[\begin{array}{l} 1 + \left(\frac{UI_{t+1,k}}{UI_{t,k}} - 1 - Cov_{k,c} \times Day(t) / 360 \right) \\ - (Libor_{t,k} - v \times Libor_{t,c}) \times Day(t) / 360 \\ - f \times Day(t) / 360 \end{array} \right]$$

2.2 Short Position

If one (1) Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is less than or equal to -1.25; and greater than -2 ("Short"), then the Index shall track the Index Component 'k' on close of business of Index Business Day 't'

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times \left[\begin{array}{l} 1 + \left(1 - \frac{UI_{t+1,k}}{UI_{t,k}} + Cov_{k,c} \times Day(t) / 360 \right) \\ + (Libor_{t,k} + v \times Libor_{t,c}) \times Day(t) / 360 \\ - f \times Day(t) / 360 \end{array} \right]$$

2.3 Flat Position

If one (1) Business Day prior to Index Business Day 't', the published value of DERI is greater than 1.25, less than or equal to -0.75 and greater than -1.25, or less than or equal to -2 ("Flat"), the Index shall invest in cash on close of 't':

$$Strategy_{t+1}^{k,c,v} = Strategy_t^{k,c,v} \times [1 + v \times Libor_{t,c} \times Day(t) / 360 - f \times Day(t) / 360]$$

Where:

$Strategy_t^{k,c,v}$ means 100, if 't' is the Index Base Date, otherwise $Strategy_t^{k,c,v}$ is the value of the Index on Index Component 'k' on Index Business Day 't';

c: means the Index Currency of the related Index;

v: represents if the Index is a total return or an excess return index. 1 means total return and 0 means excess return;

$UI_{t,k}$: means the closing level of Index Component 'k' on Index Business Day 't';

$UI_{t+1,k}$: means the closing level of Index Component 'k' on Index Business Day 't+1';

f: means 1.00% which represents the Index Fee;

$Libor_{t,k}$: means the overnight USD Libor or Euribor fixing of currency of Index Component 'k' as defined in Table 2.2 below as determined by the Calculation Agent as of 11am, London Time on Index Business Day t;

$Libor_{t,c}$: means the overnight USD Libor or Euribor fixing of currency 'c' as defined in Table 2.2 below as determined by the Calculation Agent as of 11am, London Time on Index Business Day t minus 10 basis points;

Day(t): means the number of calendar days from and including Index Business Day 't' to but excluding Index Business Day 't+1'; and

$Cov_{k,c}$: means the quanto cost for converting the performance of the Index Component from its local currency to the Index Currency.

Table 2.1 List of Index Components and other parameters

k	Index	Index Currency	Index Component Bloomberg Ticker	Index Component Currency	v	Covk,c
1	UBS RADA Europe Index - Net Total Return	EUR	SX5T Index	EUR	1	0.00%

Table 2.2 List of Libor used for related currencies

Currency	Libor	Bloomberg Page
EUR	Euribor	EE000/N Index
USD	USD Libor	US000/N Index

3. Rounding of Calculated Values

The Index Level published by the Index Administrator shall be rounded to two decimal places. All other determinations shall not be rounded.

4. Exercise of expert judgment

If the Index Administrator is required or entitled to make a determination in relation to the Index pursuant to the Index methodology and that determination involves the exercise of discretion with respect to the use of data in determining the Index Level, then the Index Administrator will exercise that discretion (i) in good faith and in a commercially reasonable manner and (ii) in such manner as to ensure, as far as commercially reasonable, consistency in the approach it adopts with regard to the exercise of such discretion between Index Level determinations, including having regard to previous occasions on which the Index Administrator has exercised that discretion in relation to the Index. If the Index Administrator requires data (including prices, estimates, values or rates) from a third party or its front office division (each, a “**Data Submitter**”) to determine the Index Level and the Data Submitter has discretion as to the data to be provided, then the Index Administrator will provide the Data Submitter with prescribed criteria to be followed by such Data Submitter in exercising such discretion in order to ensure, as far as commercially reasonable, consistency in the approach the Data Submitter adopts with regard to the exercise of discretion.

Section 5. Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events

1. Index Market Disruption Events

Any of the following will constitute an “**Index Market Disruption Event**”:

- a suspension, absence or material limitation of trading in any Index Component on their respective primary markets, in each case for more than two hours of trading or during the one hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Administrator; or
- a suspension, absence or material limitation of trading in options or futures contracts relating to any Index Component, if available, in the respective primary markets for those contracts, in each case for more than two hours of trading or during the one-half hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Administrator; or
- any Index Component, or options or futures contracts relating to any Index Component, if available, do not trade on what were the respective primary markets for those indices or contracts, as determined by the Index Administrator; or
- a change in law, such that on or after the Index Commencement Date (a) due to the adoption or announcement of any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax

law or limitations on the repatriation of invested capital in the jurisdiction of the underlying), or (b) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Index Administrator determines that (i) it would be illegal for the Index Administrator and/or any of its affiliates to hold, acquire, deal or dispose of the securities, options, futures or derivatives included in the Index or (ii) market participants would incur a materially increased cost in performing their obligations in respect of any Index Products (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on their tax position); or

- the Index Administrator is unable to obtain the price in respect of any Index Component, or any other data used for the purposes of calculating the Index, within a reasonable amount of time;

and, in respect any of these events, the Index Administrator determines that the event could materially interfere with its ability or the ability of any of its affiliates to unwind all or a material portion of a hedge that could be affected with respect to the Index or any Index Product.

The following event will not be an Index Market Disruption Event:

- a limitation on the hours or number of days of trading, but only if the limitation results from a previously announced change in the business hours of the relevant market.

For the purposes of determining whether an Index Market Disruption Event has occurred, an “absence of trading” in the primary securities market on which an Index Component is traded or on which options or futures contracts relating to the Index or an Index Component are traded will not include any time when that market is itself closed for trading under ordinary circumstances. In contrast, a suspension or limitation of trading in any Index Component or in options or futures contracts relating to the Index or any Index Component in the primary market for that Index Component or those contracts, by reason of:

- a price change exceeding limits set by that market;
- a disruption in, or an impairment of, the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for, that Index Component or those contracts;
- an imbalance of orders relating to that Index Component or those contracts; or
- a disparity in bid and ask quotes relating to that Index Component or those contracts,

will constitute a suspension or material limitation of trading in that Index Component or those contracts in that primary market.

2. Force Majeure Events

A “**Force Majeure Event**” is an event or circumstance (including without limitation, a systems failure, natural or man-made disaster, act of God, armed conflict, act of terrorism, riot or labour disruption or any similar intervening circumstance) that is beyond the reasonable control of the Index Administrator.

3. Consequences of an Index Market Disruption Event or Force Majeure Event

If an Index Market Disruption Event or a Force Majeure Event occurs or is continuing on one or more Scheduled Trading Days (each a “**Disrupted Day**”) that, as determined by the Index Administrator, affects the Index, any or all of the Index Components or the methodology in respect of the Index, the Index Administrator may:

- defer publication of information relating to the Index until the next Index Business Day on which such Index Market Disruption Event or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing; and
- if such calendar day is a Rebalance Date, postpone such rebalancing to the next Index Business Day on which such Index Market Disruption Event or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing,

and, in any such case, make such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate.

If such "Index Market Disruption Event" or a "Force Majeure Event" persists for each of the 5 Scheduled Trading Days immediately following the original Scheduled Trading Day that is a Disrupted Day, then the Index Administrator shall determine what actions or further actions it may reasonably take. Such reasonable actions may include the following:

- making such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate in order to determine the Index Level on such day (if such day is an Index Business Day);
- calculating a substitute level for the Index based on but not restricted to the last published price, level or value of any disrupted Index Component and such price, level or value may be zero;
- making other adjustments to the Index in order to maintain the objectives of the Index; and
- discontinuing supporting the Index or terminate the calculation of the Index Level or the publication of the Index Level.

As soon as reasonably practicable, following the occurrence of a Market Disruption Event or a Force Majeure Event, the Index Administrator will provide notice of such events and details of its actions on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website.

Section 6. Change in Methodology of the Index and Termination

1. Change in Methodology

While the Index Administrator currently employs the methodology described in this Index Manual to calculate the Index Level, the Index Administrator may determine (acting reasonably and in good faith) that it is necessary or appropriate to modify the Index methodology or any other provision of this Index Manual to:

- (i) take into account market, regulatory, juridical, financial, fiscal or other similar circumstances (including, but not limited to, any changes to or any suspension or termination of or any other events affecting any Index Components) that arise; or
- (ii) to prevent an obvious or demonstrable error; or
- (iii) to remedy, correct or supplement any incorrect or ambiguous provisions.

In such event the Index Administrator shall be entitled (acting in good faith) to modify or change the Index and any provision of this Index Manual subject to the provisions of the following paragraph and the Index Administrator obtaining the prior consent of the Index Owner. Any changes made to the Index or any provisions of this Index Manual will be made in good faith and in a commercially reasonable manner and in a manner that maintains the objectives of the Index. Any such determination by the Index Administrator will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding.

If the Index Administrator proposes to modify or change the Index methodology and the Index Committee determines that the proposed modification or change will have, or is reasonably likely to have, a material effect on the objectives of the Index, the underlying market or economic interests referenced by the Index, the Index Level or the method of calculating the Index Level (a "**Material Change**"), then the Index Administrator will make available details of the proposed Material Change at least 10 days in advance of the proposed Material Change taking effect (such period, the "**Index Modification Consultation Period**"). Such details will be published on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website. During the Index Modification Consultation Period, Index Product Investors may provide comments to the Index Administrator in relation to the impact of the Material Change. Following the expiry of the Index Modification Consultation Period, the Index Administrator will make available a summary of any comments received from Index Product Investors in relation to the Material Change, and a summary of the Index Administrator's responses to such comments, on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website (unless the relevant Index Product Investor has requested confidentiality).

The Index Administrator will take into account (but shall not be obliged to follow) any comments received from Index Products Investors during the Index Modification Consultation Period in relation to the implementation of any proposed Material Change.

2. Termination

The Index Administrator may, in its sole and absolute discretion, terminate the calculation and publication of the Index Level. If the Index Administrator proposes to terminate the calculation and publication of the Index Level, then (i) the Index Administrator will give at least 10 Index Administrator Business Days' notice of such termination by publication on the Bloomberg Page and/or on the Reuters Page and/or on the UBS Website and (ii) in such notice specify if there will be any transition process in relation to the termination of the calculation and publication of the Index Level and, if so, invite Index Product Investors to provide comments on the proposed transition process within such time period as may be specified by the Index Administrator (the "**Index Transition Consultation Period**"). During the Index Transition Consultation Period, Index Product Investors may provide comments to the Index Administrator in relation to the proposed transition process. Following the expiry of the Index Transition Consultation Period, the Index Administrator will make available a summary of any comments received from Index Product Investors in relation to the proposed transition process, and a summary of the Index Administrator's responses to such comments, on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website (unless the relevant Index Product Investor has requested confidentiality).

The Index Administrator will take into account (but shall not be obliged to follow) any comments received from Index Products Investors during the Index Transition Consultation Period.

The Index Administrator will make available any transition process in relation to the termination of the calculation and publication of the Index Level on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website.

3. Errors and Adjustments

The Index Administrator reserves the right to make adjustments to correct errors contained in previously published information relating to the Index, including but not limited to the Index Level, and to publish the corrected information, but it is under no obligation to do so and shall have no liability in respect of any errors or omissions contained in any subsequent publication. The Index Administrator will determine in good faith whether to adjust or correct any previously published Index Level in order to maintain the objectives of the Index. The Index Administrator will provide notice of such adjustments on the Bloomberg Page and/or the Reuters Page and/or on the UBS Website. The Index Administrator will provide any information about any such adjustments it makes upon written request.

The Index Owner may, at any time, change the name of the Index. Notice of such a change will be provided on the Bloomberg Page and the Reuters Page and/or on the UBS Website.

If the Index Administrator determines (acting reasonably) that market, regulatory, juridical, financial, fiscal, operational or other similar circumstances have arisen that would necessitate a change to the place and time of publication of the Index Level and/or the frequency of publication of the Index Level, then the Index Administrator may, upon giving at least 10 Index Administrator Business Days' notice, change the place and time of the publication of the Index Level and/or the frequency of publication of the Index Level.

4. Annual review

The Index Administrator will review the Index methodology on an annual basis to evaluate whether the Index methodology continues to achieve its objectives.

5. Construction of this Index Manual

This Index Manual is published by the Index Administrator. In the event of any inconsistency between the English language version of this Index Manual and that translated into any other language, the English language version shall prevail.

Section 7. Index Governance

1. Index Committee

The Index Administrator has established an index committee (the "**Index Committee**").

The Index Committee's role is to provide an oversight function to review and provide challenge on all aspects of the Index determination process and provide effective oversight of the Index Administrator in accordance with, and subject to, the applicable procedures set out in the UBS Control Framework Document. The Index Committee's oversight function includes consideration of the features and intended, expected or known usage of the Index and the materiality of identified existing or potential conflicts of interest. The Index Committee's oversight function and its composition are appropriate to provide effective scrutiny over the Index Administrator.

The Index Administrator considers information about changes to its indices and related matters to be potentially market moving and material. Therefore, all Index Committee discussions are confidential.

Further details in relation to the Index Committee, including the criteria and procedures for the selection of members of the Index Committee, the membership of the Index Committee and its compliance functions are set out in the UBS Control Framework Document.

2. Conflicts of Interest

The Index confers on the Index Administrator discretion in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. The role played by UBS, as Index Administrator and the exercise of the kinds of discretion described above could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS, of which the Index Administrator is a division, may be the issuer or counterparty of Index Products. Neither the Index Administrator nor the Index Owner has any obligation to take the needs of any Index Product Investor into consideration at any time. UBS, its affiliates and its subsidiaries may each face conflicts between the roles it performs in respect of the Index and its own interests. In particular, in its other businesses, UBS may have, or enter into transactions to create, a physical, economic or other interest (including an adverse and/or short interest, as the case may be) in the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments and may exercise remedies or take other action with respect to its interests as it deems appropriate.

The following actions could adversely affect the Index Level:

- UBS may actively trade Index Products, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component and any other related investments. These activities could adversely affect the Index Level, which could in turn affect the return on, and the value of, any Index Products.
- UBS may have access to information relating to the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments. UBS is not obliged to use that information for the benefit of any person acquiring or entering into any Index Products.
- UBS, its affiliates and other parties may issue, underwrite, trade or enter into, as applicable, securities, financial or derivative instruments or other investments referenced to the Index or any Index Component. An increased level of investment and trading in these securities, financial or derivative instruments or investments may negatively affect the performance of the Index and could adversely affect the Index Level and, therefore, the amount payable at maturity on any Index Products and the value of any such products before that date.
- Although UBS is not obliged to do so, it may elect to hedge its exposure to the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments with an affiliate or a third party. Such affiliate or third party, in turn, is likely to directly or indirectly hedge any or all of its exposure, including through transactions taking place on the futures and/or options markets. Where UBS or such affiliate or third party chooses to hedge its exposure, it may adjust or unwind such hedges by purchasing or selling Index Products, Index Components, products linked to any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other products on or before the date that the Index is valued for the purposes of any Index Product. UBS or such affiliate or third party may also enter into, adjust or unwind hedging transactions relating to other instruments linked to the Index or any Index Component. Any such hedging activity may adversely affect the Index Level, which could in turn affect the return on, and the value of, any Index Products.

- Certain activities conducted by UBS may conflict with the interests of those acquiring or entering into Index Products. For example, as described above, UBS may elect to hedge its obligations, if any, with an affiliate or a third party. It is possible that UBS could receive substantial returns with respect to these activities while the value of an Index Product may decline.
- UBS may also engage in trading for its proprietary accounts, for other accounts under its management or to facilitate transactions, including block transactions, on behalf of customers relating to one or more Index Products, products linked to any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component and/or any other related investments. In the course of these transactions, UBS's customers may receive information about the Index before it is made available to other Index Product Investors. Any of these activities could also adversely affect the Index Level directly or indirectly by affecting the value of any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments and, therefore, the amount paid at maturity on any Index Products and the value of any such products before that date.
- UBS, its affiliates and other parties may issue, underwrite, trade or enter into, as applicable, securities or financial or derivative instruments with returns linked or related to changes in the performance of the Index, any Index Product, any Index Component, any investments referenced by or linked to any Index Component or any other related investments, which might compete with the Index Products. By introducing competing products into the marketplace in this manner, UBS could adversely affect the amount paid at maturity, redemption or termination of on any Index Products and the value of any such products before that date. To the extent that UBS serves as issuer, underwriter, trader or counterparty of those securities or instruments, its interests with respect to those securities or instruments may be adverse to the interests of a holder of any Index Products.
- As administrator of the Index, under certain circumstances UBS will have discretion in making various determinations that affect the Index and Index Products. UBS may use these determinations to calculate the amount it must pay at maturity or, as the case may be, upon any early redemption or termination of any such Index Product. The exercise by UBS of this discretion could adversely affect the value of any such Index Product.

3. UBS Control Framework Document

The Index Administrator has implemented and maintains the "UBS Control Framework Document", which is a control framework for the process of determining and distributing a number of indices in respect of which UBS acts as the Index Administrator, including the Index. A summary of the main features of the UBS Control Framework Document is available on the UBS Website. Neither the UBS Control Framework Document, nor the summary of its main features, forms part of this Prospectus.

Section 8. Disclaimer, Licensing and Trademark

Disclaimers

No legal relationship (whether in contract, tort, or otherwise) exists between any Index Product Investor and the Index Administrator or the Index Owner and neither the Index Administrator nor the Index Owner owes any duties (whether in contract, tort, or otherwise) to any Index Product Investor. No claims, actions or legal proceedings may therefore be brought against the Index Administrator or the Index Owner in any manner whatsoever by an Index Product Investor or any other person.

Neither the Index Administrator nor the Index Owner makes any representation, warranty or guarantee whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained as to the use of the Index or the figures or levels at which the Index stands at any particular day or otherwise. In addition, neither the Index Administrator nor the Index Owner gives any assurance regarding any modification or change in any methodology used in calculating the Index and is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index.

Neither the Index Administrator nor the Index Owner warrants or represents or guarantees to any person the accuracy or completeness of the Index and its computation or any information related thereto and makes no warranty or representation or guarantee of any kind whatsoever relating to the Index is given or may be implied. The process and basis of computation and compilation of the Index and the related formulae, constituent benchmarks and factors may at any time be changed or altered by the Index Administrator.

No responsibility or liability is accepted by either the Index Administrator or the Index Owner (whether for negligence or otherwise) in respect of the use of and/or reference to the Index by us or any other person in connection with securities, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors in the computation of the Index (and neither the Index Administrator nor the Index Owner shall be obliged to advise any person or any Index Product Investor of any error therein) or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by any Index Product Investor or any other persons dealing with securities as a result. Any Index Product Investor or other person dealing with securities does so, therefore, in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on the Index Administrator or the Index Owner.

This Index Manual contains data derived as a result of back-testing of data and is provided by the Index Administrator or the Index Owner in good faith using its standard methodology for information of this kind. That methodology relies on proprietary models, empirical data, assumptions and such other information that the Index Administrator or the Index Owner believes to be accurate and reasonable. Neither the Index Administrator nor the Index Owner makes, however, any representation, warranty or guarantee as to the accuracy, completeness or appropriateness of such methodology and neither the Index Administrator nor the Index Owner accepts any liability for the use of such information. Specifically, there is no assurance that other banks or brokers would derive the same results for the back-test period.

Nothing in the disclaimers in this *Section 8 – Disclaimer, Licensing and Trademark* shall exclude or limit liability to the extent such exclusion or limitation is not permitted by law or regulations to which the Index Administrator or the Index Owner is subject.

EURO STOXX 50

The EURO STOXX 50[®] index and the trademarks used in the index name are the intellectual property of STOXX Limited, Zurich, Switzerland and/or its licensors. The index is used under license from STOXX. The securities and/or financial instruments, and/or options and/or other technical term based on the index are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and/or its licensors and neither STOXX nor its licensors shall have any liability with respect thereto.

Licensing and Trademark

The mark and name of the UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Index is proprietary to UBS.

UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha (RADA) Index is a trademark of UBS AG and has been licensed for use by UBS AG, London Branch in connection with the calculation of the Index Level.

Section 9. Definitions

“**Bloomberg Page**” means the page “ULTARADA Index” on Bloomberg.

“**Business Day**” means any day on which DERI is calculated and published by UBS.

“**Disrupted Day**” has the meaning given to such term in paragraph 3 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

“**Exchanges**” means, in respect of each Index Component, the exchanges or quotation systems on which trading of such Index Component, or futures or option contracts linked to such Index Component principally occurs, as determined by the Index Administrator.

“**Force Majeure Event**” has the meaning given to such term in paragraph 2 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

“**Index**” has the meaning given to such term in *Section 1 – Introduction*.

“**Index Administrator**” means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

“**Index Administrator Business Day**” means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

“**Index Base Date**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Index Base Level**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Index Business Day**” means any day (other than a Saturday or Sunday) that is (i) a Scheduled Trading Day of the Index Components and (ii) not a Disrupted Day.

“**Index Commencement Date**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Index Committee**” has the meaning given to such term in *Section 7 – Index Governance*.

“**Index Component**”, and together “**Index Components**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Index Currency**” means the currency in which the Index is denominated and has the meaning in *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing, paragraph 1*.

“**Index Level**” means the level of the Index determined in accordance with *Section 4 – Calculation of the Index and Rebalancing* at the Valuation Time on each Index Business Day t.

“**Index Manual**” means this document, as amended, replaced or substituted, from time to time.

“**Index Market Disruption Event**” has the meaning given to such term in paragraph 1 of *Section 5 – Index Market Disruption Events, Force Majeure Events and Potential Adjustment Events*.

“**Index Owner**” means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

“**Index Product Investors**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**Index Products**” means products linked to the Index.

“**London Business Day**” means any day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks settle payments and are open for general business in London.

“**Rebalance Date**” means any Index Business Day immediately following a Business Day on which the value of the UBS Dynamic Equity Risk Indicator has changed from one Position to another Position.

“**Reuters Page**” means the page “ULTARADA=UBSL” on Reuters.

“**Scheduled Trading Day**” means, in respect of each Index Component, a day on which the Exchanges are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

“**Successor Index Administrator**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**Successor Index Owner**” has the meaning given to such term in *Section 3 – Risk Factors*.

“**UBS**” means UBS AG, acting through its London Branch (or any successors thereto).

“**UBS Website**” means the following website: www.ubs.com/indexgroup.

“**UBS Control Framework Document**” has the meaning given to such term in *Section 1 – Introduction*.

“**Underlying Index**” has the meaning given to such term in *Section 2 – Overview of the Index*.

“**Underlying Index Administrator**” means, in respect of an Underlying Index, the entity identified in the rules of such Underlying Index as the index administrator (or such other analogous role howsoever described).

“**Valuation Time**” means in respect of the Index on an Index Business Day, the scheduled weekday closing time for a Scheduled Trading Day on that Index Business Day, or such other time on that Index Business Day as the Index Calculation Agent may determine.

UBS Vario Rendite Index

The Vario Rendite Index (the "**Index**" or the "**VRI**") is an index developed and calculated by UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main (the "**Calculation Agent**").

The index is calculated on the basis of the index level of the Dow Jones EURO STOXX 50SM Total Return Index (Performance Index) (the "**ES50TR**"), an index calculated and managed by STOXX Limited, combined with the value of a call option (as set out below) related to the Dow Jones EURO STOXX S05M Total Return Index (Performance Index).

Index calculation

At the launch of the Index (at 100 index points as of 30 December 1994), the index level was based on the index level of the ES50TR, reduced by the bid price of a call option with a strike price of 90% of the reference price of the ES50TR (the reference price being the index level of the ES50TR at the relevant time) (the "**90% ES50TR Call Option**").

The price of the call option is calculated indirectly on the basis of the bid price minus one volatility percentage point of that call option at a strike price of 90% of the Dow Jones EURO STOXX S05M Index (the "**ES50**") (price index) whose term is closest to one month (the "**90% ES50 Put Option**").

This "90% ES50 Put Option" is calculated by interpolation of those ES50-based exchange traded put options (option type: European) whose strike price is closest to the strike price of an ES50 put option with a strike price of 90% of the reference price of the ES50 and whose term is closest to one month.

On the basis of the price determined for the "90%ES50 Put Option", a reduction of the dividend yield to zero and a switch to a calculation model for call options, the bid price for the "90% ES50TR Call Option" is determined.

The value resulting from the subtracting the option premium from the index level of the ES50TR is defined as ES50TR cap ("ES50capped") and as the initial level of the VRI. Until the next Adjustment Date, the VRI will continue to be calculated based on the development of the level of the ES50TR and the market price of the "90% ES50 Call Option".

Mathematical formula for index calculation

Determinations made by the Calculation Agent (100 index points as of 30 December 1994)

$$VRI_{00} = 100$$

and

$$ES50TR_{capped m0} = ES50TR_{m0} - C_{m0}$$

whereby

m = the current month

$ES50TR_{00}$ = initial index level of the ES50 Total Return Index

$ES50TR_{m0}$ = Index - index level of ES50TR as of the Adjustment Date of period_{m-1}

C_{m0} = Value of a call option with a strike price of 90 % of the level of the $ES50TR_{m0}$, due as of the relevant Adjustment Date in month m

Calculation of the weighting

$$W_m = \frac{VRI_{m0}}{ES50TR_{capped m0}}$$

whereby

W_m = weighting for the month m

The weighting derived is used to calculate the daily (t) value of the VRI:

$$VRI_m = W_m * ES50TR \text{ Capped}_{mt}$$

whereby

$$ES50TR \text{ Capped}_{mt} = ES50TR_{mt} - C_{mt}$$

Fixing and adjustment

The Index will be composed anew each month at 3 p.m., London time, on the respective strike date of option contracts (currently the third Friday of each month, each the "**Adjustment Date**") relative to the ES50 traded at that futures exchange with the biggest turnover for option contracts traded on the ES50 (currently EUREX).

The above procedure will continue to be applied for calculating the VRI on the relevant Adjustment Date by determining the value of the VRI based on a combination of the ES50TR index level and the value of the next call option meeting the above criteria. In order to ensure a sustained Index evaluation, the result will then be defined as the new level of the VRI, applicable until the next Adjustment Date.

Adjustment as regards the Index components

In the event of adjustments and capital measures relating to shares contained in the ES50 / ES50TR, e.g. issue of subscription rights, share splits etc., adjustments as regards the Index components will be carried out in line with the rules applied by STOXX Limited to the ES50 / ES50TR.

Calculation and Publication of the Index

The Index will be calculated between 9. a.m. and 8 p.m. CET and published at Reuters UBSVARIO1 from 12 January 2004.

The Calculation Agent reserves the right to either suspend the calculation of the VRI or adjust the Index in view of the ES50TR Index level implied by the futures markets, if, in its reasonable discretion (pursuant to section 315 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, BGB)), one of the following occurs:

1. STOXX Limited has suspended the calculation of the ES50TR;
2. no exchange rate is available for the relevant option contracts;
3. the trade on a stock exchange does not take place or has been suspended and this affects the shares in the ES50TR with a weighting of more than 10% of the ES50TR's market capitalisation;
4. the Calculation Agent decides in its reasonable discretion that the Index cannot be calculated due to a market disruption.

Index Type

Similarly to the underlying ES50TR, the VRI is being calculated as a performance index.

The manner in which the Index is structured and calculated may result in the following scenarios occurring between two Adjustment Dates:

- In case of a positive performance of the ES50TR, or a decline of the index rate by more than 10%, the best possible performance of the VRI Index is limited to the value of the proceeds to be obtained from selling the call option in relation to the ES50;
- In case of a negative performance of the ES50 of more than 10%, the loss will be compensated for or reduced by the amount of the proceeds obtained from selling the call option in relation to the ES50 which has thus the effect of a security buffer.

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 and shall place them for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms. The Securities will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager and may be resold by the relevant Manager.

2. Selling Restrictions

General

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefore. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. The relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

The Securities have not been registered and will not be registered under the 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. Trading in the Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the Commodity Exchange Act or by the United States Securities and Exchange Commission or any state securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of the Securities or the accuracy or adequacy of this Base Prospectus. The Securities (or any rights thereunder) will be offered only outside of the United States and only to, or for the account or benefit of, persons that are not U.S. persons as defined in Regulation S of the Securities Act.

Securities in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to United States persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that, except as permitted, it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, Securities of any Series (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date of issue of the relevant Series of Securities and the completion of the distribution of such Series as certified to the Principal Paying Agent or the Issuer by the relevant Manager within the United States or to, or for the account or of benefit of, U.S. persons, and that it will have sent to each Manager to which it sells Securities of such Series during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Securities within the United States or to, or for the account of benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Series of Securities an offer or sale of Securities of such Series within the United States by a Manager (whether or not participating in the offering of such Securities) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Securities linked to currency exchange rates, commodities or precious metals as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager(s) will agree as a term of the issuance and purchase or, as the case maybe, subscription of such Securities. Any Manager will be required to agree that it will offer, sell and deliver such Securities only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) 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 Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant 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 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), 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 3 (2) of the Prospectus Directive,

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 Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression “**offer of Securities to the public**” in relation to any Securities in any Relevant 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 the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

Selling restriction addressing additional securities laws of the United Kingdom

The Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that:

- a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act (“**FSMA**”) by the Issuer;
- b) 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 FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- c) 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.

Selling restriction addressing additional securities laws of the France

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Securities to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the Base Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Securities and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*), and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, acting for their own account, all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French Code *monétaire et financier*.

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that the offer of Securities to the public in France will be made only in compliance with the Prospectus Directive and the applicable laws, regulations and procedures in France. The Base Prospectus prepared in connection with the Securities has not been submitted to the clearance procedures of the French *Autorité des marchés financiers* (the "AMF").

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that, unless the approval of the Base Prospectus by the BaFin has been notified to the AMF in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, as implemented in France, and all the other procedures and formalities required by French laws and regulations to permit the offering and sale of Securities in France have been carried out, it has not and will not make an offer of Securities to the public in France.

Selling restriction addressing additional securities laws of the Republic of Italy

The offering of the Securities has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Manager has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Securities in the Republic of Italy in an offer to the public and that sales of the Securities in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Managers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Securities or distribute copies of the Base Prospectus and any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

- (a) to "qualified investors", as referred to in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "Decree No. 58") and in Articles 34-ter, paragraph 1 letter (b) of Consob Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("Regulation No. 11971").
- (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 Relevant Member State and notified to the Italian securities regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "Consob"), all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in Italy under Decree 58 and 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 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. 16190 of 29 October 2007, as amended and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by Consob or the Bank of Italy.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Securities in the Republic of Italy (with a minimum denomination lower than EUR 100,000 or its equivalent in another currency), Article 100-bis of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, 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 Decree No. 58 applies.

Selling restriction addressing additional securities laws of the Grand Duchy of Luxembourg

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that the Securities may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the “CSSF”) pursuant to part II of the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (the “**Luxembourg Prospectus Law**”), implementing the Prospectus Directive, if Luxembourg is the home Member State as defined under the Luxembourg Prospectus Law; or
- (b) if Luxembourg is not the home Member State, the CSSF and the European Securities and Markets Authority have been provided by the competent authority in the home Member State with a certificate of approval attesting that a prospectus in relation to the Securities has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive and with a copy of the said prospectus; or
- (c) the offer of the Securities benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a prospectus pursuant to the Luxembourg Prospectus Law.

The Manager has further represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that Securities with a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4 2. j) of the Luxembourg Prospectus Law may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the CSSF pursuant to part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- (b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Luxembourg Prospectus Law.

Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws

For selling restrictions in respect of The Netherlands, see “European Economic Area” above and in addition, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

Specific Dutch selling restriction for exempt offers: it will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus, as completed by the Final Terms in relation thereto, to the public in The Netherlands and in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive, unless:

- (i) such offer is made exclusively to persons or legal entities which are qualified investors (as defined in the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, the “FSA”) and which includes authorised discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
- (ii) standard logo and exemption wording are incorporated in the applicable Final Terms, as required by article 5:20(5) of the FSA; or
- (iii) such offer is otherwise made in circumstances in which article 5:20(5) of the FSA is not applicable,

provided that no such offer of Securities shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an “**offer of Securities to the public**” in relation to any Securities in The Netherlands; and (ii) “**Prospectus Directive**”, have the meaning given to them above in the paragraph headed with “European Economic Area”.

Selling restriction addressing additional securities laws of the Kingdom of Denmark

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered or sold and will not offer, sell or deliver any of the Securities directly or indirectly in the Kingdom of Denmark by way of public offering, unless in compliance with the Danish Securities Trading Act Trading Act etc. (*Lov om værdipapirhandel m.v.*), as amended from time to time, and any Executive Orders as amended from time to time issued pursuant thereto.

Selling restriction addressing additional securities laws of Finland

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not publicly offer the Securities or bring the Securities into general circulation in Finland other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Finland and especially in compliance with the Finnish Securities Market Act (2012/746) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

Selling restriction addressing additional securities laws of Sweden

Each Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not publicly offer the Securities or bring the Securities into general circulation in Sweden other than in compliance with all applicable provisions of the laws of Sweden and especially in compliance with the Financial Instruments Trading Act (1991:980) and any regulation or rule made thereunder, as supplemented and amended from time to time.

J. TAXATION

The following is a general description of certain tax considerations relating to the EU Savings Tax Directive and to the taxation of Securities in Austria, the Federal Republic of Germany, Republic of Finland, France, Ireland, the Kingdom of Spain, Liechtenstein, Luxembourg, the Netherlands, Norway, the Republic of Italy, Sweden and Switzerland. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Securities, whether in those countries or elsewhere. **Prospective purchasers of Securities should consult their own tax advisors 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 tax laws of those countries.** This summary is based upon the law as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

1. EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria applies instead a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rate of meanwhile 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

A number of non-EU countries including Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino, and certain dependent or associated territories of certain Member States including Anguilla, Aruba, Bonaire, Sint Eustatius, Saba, British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Cayman Islands, Montserrat, Sint Maarten and Turks and Caicos Islands, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in one of those territories.

On 10 November 2015, the Council of the European Union adopted a Council Directive repealing the EU Savings Directive from 1 January 2016 in relation to All Member States other than Austria (and from 1 January 2017, or after 1 October 2016 for certain payments, in relation to Austria), subject to on-going requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on, payments made before those dates.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

2. The proposed financial transactions tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**Participating Member States**").

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Securities should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States. It may, therefore, be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective Securityholders are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

3. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 (Investmentfondsgesetz 2011)) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of Securities

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Securities from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, *e.g.*, a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (depotführende Stelle), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25% before 1 January 2016 and at a rate of 27.5% after 31 December 2015; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rates mentioned above. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at the flat rates mentioned above at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (as of 1 January 2016, except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at the flat rates mentioned above may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income before 1 January 2016 and to 27.5% of the negative income after 31 December 2015. In certain cases, the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on each offsetting of losses to the taxpayer.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax at a rate of 25% before 1 January 2016 and at a rate of 27.5% after 31 December 2015. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rates mentioned above). In case of investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally income tax at the flat rates mentioned above). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at the flat rates mentioned above at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rates mentioned above, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only parts of the remaining negative difference (namely 50% before 1 January 2016 and 55% after 31 December 2015) may be offset against other types of income.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities at a rate of 25%. In the case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax at a rate of 25% before 1 January 2016 and at a rate of 27.5% after 31 December 2015. However, the previous 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act also be applied by the withholding agent after 31 December 2015, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set

forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can be offset against other income.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus, the income is in general subject to withholding tax at a rate of 25% before 1 January 2016 and at a rate of 27.5% after 31 December 2015. However, the previous 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act also be applied by the withholding agent after 31 December 2015, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Securities if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuer has neither its place of management nor its legal seat in Austria and is not acting through an Austrian branch, which condition the Issuer understands to be fulfilled in the case at hand; *cf.* sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011, as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the member state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15%; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Pursuant to Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 amending Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation, interest, dividends and similar types of income as well as account balances and sales proceeds from financial assets shall in general be automatically exchanged as of 1 January 2016 with respect to taxable periods as from that date. Although Austria only will have to apply these provisions from 1 January 2017 with respect to taxable periods as from that date, it

announced that it will not make full use of the derogation and will already exchange information on new accounts opened during the period 1 October 2016 to 31 December 2016 by 30 September 2017. Pursuant to Council Directive 2015/2060 of 10 November 2015 repealing Council Directive 2003/48/EC, the latter shall in general be repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply it until 31 December 2016.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% (regarding the Treaty with Switzerland, this rate will be changed to the rates of 25% and 27.5%, as the case may be, under an adjustment mechanism as of 1 January 2016, which is also to be expected regarding the Treaty with Liechtenstein) on, inter alia, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent, if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [Sitzgesellschaft]) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers mortis causa of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rates mentioned above. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by it: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

4. Taxation in the Federal Republic of Germany

The information about the German taxation of the Securities offered and/or listed on a regulated market under the Base Prospectus set out in the following section deals only with German withholding tax and is not exhaustive. It is based on current tax laws in force at the time of publication of this Base Prospectus, which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.

The following is a general description of certain German withholding tax considerations relating to the Securities since each series of Securities may be subject to a different tax treatment according to the applicable Final Terms. It does not purport to be a complete analysis of all German tax considerations relating to the Securities. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Securityholder. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Securities on the basis of the relevant Final Terms, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.

German withholding tax

In principle, only persons (individuals and incorporated entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to German withholding tax with respect to payments under debt instruments. Non-resident persons generally do not suffer German withholding tax. If, however, the income from the Securities is subject to German tax, i.e. if (i) the Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the relevant Securityholder or (ii) the income from the Securities qualifies for other reasons as taxable German source income, German withholding tax is applied like in the case of a German tax resident Securityholder.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*), plus church tax if applicable) on interest, settlement amounts or benefits and on proceeds from the sale of the Securities if the Securities are held in a custodial account which the relevant Securityholder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a “**German Disbursing Agent**”). If the Securities are redeemed, repaid, assigned or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage*), such transaction is treated like a sale. If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Securities, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Securities for new securities issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective Securityholders.

If a Securityholder sells or redeems the Securities, the tax base is, in principle, the difference between the acquisition costs and the proceeds from the sale or redemption of the Securities reduced by expenses directly and factually related to the sale or redemption. Where the Securities are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the sales/redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the sale or redemption date and the acquisition date respectively. If the Securities have not been held in the custodial account maintained with the German Disbursing Agent since their acquisition and the acquisition costs of the Securities are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (e.g. if the Securities had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the sale or redemption of the Securities. Should the Securities qualify as contracts for differences (*Terminingeschäfte*) in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 3 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), which depends on the applicable Final Terms, and a settlement takes place, the tax base is the settlement amount or other benefit received reduced by expenses directly and factually related to the contract for differences.

When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

For individuals who are subject to church tax, church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal

Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

With regard to individuals holding the Securities as private assets, any withholding tax levied shall, in principle, become definitive and replace the income taxation of the relevant Securityholder. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the relevant Securityholder is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the tax assessment procedure. However, the separate tax rate for savings income applies in most cases also within the assessment procedure. In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed husband and wife or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses or registered life partners.

With regard to other Securityholders, German withholding tax is a prepayment of (corporate) income tax and will be credited or refunded within the tax assessment procedure.

No German withholding tax will be levied if an individual holding the Securities as private assets has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant Securityholder has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office. Further, with regard to Securityholders holding the Securities as business assets, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Securities if (a) the Securities are held by a corporation or (b) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the Securityholder has notified this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

The Issuer is not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Securities.

5. Taxation in Finland

The following summary is based on the tax laws of Finland as in effect on the date of this Base Prospectus. Amendments to tax legislation may also have regressive implications. The summary does not take into account the tax laws of any country other than those of Finland. The summary is intended only as general information for holders of the Securities, who are resident or domiciled in Finland for tax purposes. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations as each series of the securities may be subject to a different tax treatment. Investors are advised to seek professional tax advice relating to the tax consequences of acquisition, ownership, and disposal of the Securities.

Withholding Tax

Payments regarding the Securities may be made without withholding on account of Finnish income tax. However, according to Finnish domestic tax legislation, in certain cases Finnish institutional payers may be obliged to withholding tax of 30 per cent on interest payments made to individuals with unlimited tax liability in Finland. Under these circumstances an account operator or its agent paying the interest withholds the tax.

Income taxation

Individuals

In income taxation, the Securities will presumably be considered assets, the disposal of which will result in capital gain or loss. Individuals with unlimited tax liability and death estates will be subject to taxation on capital gains received from the disposal of the Securities, unless the Securities are deemed to consist a part of the natural person's or death estate's business activities. In case the Securities are not defined as securities for income tax purposes, they are considered as capital income. Capital income and capital gains of individuals and death estates are taxed at a tax rate of 30 per cent (34 per cent for the capital income exceeding EUR 30.000).

Capital gains or loss are calculated by deducting from the disposal received from the Securities the sum total of the acquisition cost added with expenses incurred from the disposal of the Securities. Acquisition cost of securities is considered to consist of the price paid for the Securities added with possible expenses incurred from the acquisition.

Alternatively, when calculating capital gains natural persons and death estates may use a presumed acquisition cost, the amount of which is always a minimum of 20 per cent of the sales price. When using the presumed acquisition cost, sales expenses are not deductible.

Loss incurred from transfer may be deducted from the capital gains or other capital income within the same year and the five subsequent years after the transfer.

Legal entities

For legal entities, the income can be defined as capital gains or other business income. Capital gains accrued from the disposal of the Securities that are included in the business assets of corporations with unlimited tax liability in Finland, are deemed income subject to taxation. Correspondingly, the depreciable acquisition cost of the Securities is treated as a deductible expense in taxation. Thus the profit being the difference between the sales price and the depreciable acquisition cost of the Securities is taxed as a corporate income of the legal entity.

In the event the Securities are not included in a corporation's business assets, income accrued from them are taxed in the source of personal income or as capital gains or loss as described above, see "Individuals". However, a corporation may not use a presumed acquisition cost and the possible capital loss is deductible only from profit from the sale of property or assets during the same tax year and the five following years.

The corporate income is taxed at a tax rate of 20 per cent.

6. Taxation in France

The following summary describes the principal French tax treatment applicable to the holding of the Securities by an investor residing in France for tax purposes.

This information is of a general nature and does not purport to be a comprehensive description of all French tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold and to dispose of the Securities as each series of the Securities may be subject to a different tax treatment. In some cases, different rules can be applicable and may depend on the nature and characterisation of such Securities. The below comments are limited to the Securities issued by an Issuer (acting out of its head office or one of its non-French branches), which constitute debt instruments for French tax purposes. Potential purchasers of Securities are advised to consult their own appropriate independent and professionally qualified tax advisors with regard to any tax consequences that may be involved in acquiring, holding, redeeming, selling or transferring the Securities.

Furthermore, the tax rules can be amended in the future, possibly implemented with retroactive effect, and the interpretation of the tax rules may change. This summary is based on the French tax legislation, treaties, rules, and administrative interpretations and similar documentation, in force as of the date of this Base Prospectus, without prejudice to any amendments introduced at a later date, even if implemented with retroactive effect.

Taxation of individuals residing in France holding Securities as part of their private assets

Taxation of capital gains

Capital gains derived from the disposal of the Securities are generally subject to personal income tax at a progressive tax scale of up to 45 per cent and to social contributions levied at an aggregate rate of 15.5 per cent. (5.1 per cent of these contributions is however deductible from the taxable income of the year of payment of these contributions).

If an investor sells Securities at a loss, such loss may be offset against capital gains of the same nature during the year of the loss or the ten following years.

The Securities are not eligible for the *plan d'épargne en actions* ("PEA").

Taxation of interest payments and redemption premium (Prime de remboursement)

Interests and redemption premium paid to an individual are generally subject to personal income tax at the progressive tax scale of up to 45 per cent and social contributions levied at an aggregate rate of 15.5 per cent. (5.1 per cent of these contributions is however deductible from the taxable income of the year of payment of these contributions).

Subject to certain exceptions, interest will, however, be subject to a mandatory (non-final) withholding tax of 24 per cent. If applicable, this withholding tax is creditable against the applicable personal income tax liability. If the withholding tax paid exceeds the total amount of personal income tax due, the excess will be refunded. The social contributions at an aggregate rate of 15.5% are also levied by way of withholding tax.

Practical steps to be taken for purposes of levying this withholding tax and social contributions will depend on the place where the paying agent is located.

When interest income is derived from non-French source, the amount of withholding taxes paid in the source State, if any, is off-settable against the personal income tax liability, up to the amount of the tax credit which is granted to the investor under the relevant double taxation treaty.

Taxpayers who receive less than EUR 2,000 of interest income annually can elect to be subject to a final withholding tax of 24 per cent.

Exceptional contribution

Income exceeding certain amounts is subject to an exceptional contribution. The rate is 3 per cent. on annual reference income over EUR 250,000 (double for couples), and 4 per cent. on annual reference income over EUR 500,000 (double for couples). Income (including capital gains) received by French individuals related to the Securities will be taken into account for the purpose of the exceptional contribution and be subject to this contribution, if applicable, in accordance with standard rules.

Wealth tax

Securities held by French individuals among their private assets should be included in their taxable estate and subject to, if applicable, French wealth tax (*Impôt de solidarité sur la fortune*).

Taxation of companies subject to French corporate income tax*Taxation of capital gains*

Capital gains from the disposal of the Securities are subject to corporate income tax at the standard rate of 33 1/3 per cent. (or the reduced rate applicable to small companies where the relevant conditions are met), to which a 3.3 per cent. surtax is added for corporate income tax over EUR 763,000. An exceptional temporary contribution of 10.7 per cent. is due in certain circumstances for financial years between 31 December and 30 December 2016. Capital losses are in principle treated as ordinary losses which may be set off against operational profits and any remaining balance carried forward in accordance with standard rules.

Taxation of interest payments and redemption premium (Prime de remboursement)

Interest payments and redemption premium are taxed at the above-mentioned standard corporate income tax rate (or the reduced rate applicable to small companies where the relevant conditions are met) on the basis of accrued interest.

Redemption premium is equal to the difference between the sums or assets to be received from the Issuer of the Securities, whatever their nature except linear interest (intérêts linéaires), payable each year on a regular basis and those paid at the time of subscription or purchase of the Securities (article 238 septies E of the French tax code). Non linear interest qualifies as reimbursement premium for French corporation tax purposes.

If one of the conditions of article 238 septies E of the French tax code are not fulfilled, the reimbursement premium is taxable when it is paid out to the holder of the Securities.

However, if the estimated value of the redemption premium exceeds purchase value by 10% and the issue price is less than 90% of the estimated redemption value, such premium is partially taxed before maturity on an annual basis pursuant to an actuarial allocation in accordance with article 238 septies E of the French tax code.

7. Taxation in Ireland

The following is a summary of the Irish withholding tax treatment of the Securities. The summary does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Securities.

The summary is based upon the laws of Ireland and the published practices of the Revenue Commissioners of Ireland as in effect on the date of the Base Prospectus. Potential investors in the Securities should consult their own advisors as to the Irish or other tax consequences of the purchase, beneficial ownership and disposition of the Securities including, in particular, the effect of any state or local law taxes, if applicable.

Irish Withholding Tax

Irish withholding tax applies to certain payments including payments of:

- Irish source yearly interest (yearly interest is interest that arises for a period that is not predetermined to be less than one year);
- Irish source annual payments (annual payments are payments that are capable of being made for a period in excess of one year and are pure income-profit in the hands of the recipient); and
- Distributions (including interest that is treated as a distribution under Irish law) made by companies that are resident in Ireland for the purposes of Irish tax;

in each case, at the standard rate of income tax (currently 20 per cent).

On the basis that the Issuer is not resident in Ireland for the purposes of Irish tax, nor does the Issuer operate in Ireland through a branch or agency with which the issue of the Securities is connected, nor are the Securities held in Ireland through a depository, or otherwise located in Ireland, then to the extent that payments of interest or annual payments arise on the Securities, such payments should not be regarded as payments having an Irish source for the purposes of Irish taxation.

Accordingly, the Issuer or any paying agent acting on behalf of the Issuer should not be obliged to deduct any amount on account of these Irish withholding taxes from payments made in connection with the Securities.

Separately, for as long as the Securities are quoted on a stock exchange, a purchaser of the Securities should not be obliged to deduct any amount on account of Irish tax from a payment made by it in connection with the purchase of the Securities.

Irish Encashment Tax

Payments on any Securities paid by a paying agent in Ireland or collected or realised by an agent in Ireland acting on behalf of the beneficial owner of Securities will be subject to Irish encashment tax at the standard rate of Irish tax (currently 20 per cent), unless it is proved, on a claim made in the required manner to the Revenue Commissioners of Ireland, that the beneficial owner of the Securities entitled to the interest or distribution is not resident in Ireland for the purposes of Irish tax and such interest or distribution is not deemed, under the provisions of Irish tax legislation, to be income of another person that is resident in Ireland.

Investors are also advised to consult their own tax advisor with regard to their personal tax implications resulting from such an investment.

8. Taxation in the Kingdom of Spain

The information provided below does not purport to be a complete summary of tax law and practice currently applicable in the Kingdom of Spain and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which could be made with retroactive effect. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of the Securities, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of whom (such as dealers in securities) may be subject to special rules. Potential investors who are in any doubts as to their position should consult with their own professional advisers.

The summary set out below is based upon Spanish law in force and is subject to any changes in the laws of Spain that may take effect after such date.

Introduction

This information has been prepared in accordance with the following Spanish tax legislation in force as of the date of this Base Prospectus:

- (a) for individuals with tax residency in Spain which are Personal Income Tax taxpayers, Law 35/2006, of 28 November, on Personal Income Tax and partial amendment of Corporation Tax Law, Non Residents Income Tax Law and Wealth Tax Law as amended by Law 26/2014, of 27 November and Royal Decree 439/2007, of 30 March promulgating the Personal Income Tax Regulations along with Law 19/1991, of 6 June on Wealth Tax and Law 29/1987, of 18 December on Inheritance and Gift Tax;
- (b) for legal entities resident for tax purposes in Spain which are subject to Corporate Income Tax, Law 27/2014, of 27 November, and Royal Decree 634/2015, of 10 July promulgating the Corporate Income Tax Regulations (the “**Corporate Income Tax Regulations**”); and
- (c) for individuals and entities who are not resident for tax purposes in Spain which are Non-resident Income Tax taxpayers, Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March promulgating the Consolidated Text of the Non-Resident Income Tax Law, and Royal Decree 1776/2004, of 30 July promulgating the Non-Resident Income Tax Regulations, along with Law 19/1991, of 6 June on Wealth Tax and Law 29/1987, of 18 December on Inheritance and Gift Tax.

Withholding Tax

On the basis that the Issuer is not resident in Spain for tax purposes nor has a permanent establishment in Spain from which the payments under the Securities derived, such payments would not constitute Spanish source income and, accordingly, they would be made free of withholding or deduction of any Spanish taxes.

In the case where a Spanish resident entity acted as a depositary, custodian or paying agent under the Securities, a withholding obligation may exist for the depositary, custodian or paying agent under certain conditions.

Taxation of investors

The different categories of investors in the Securities are taxed as follows:

Individuals with Tax Residency in Spain

- (a) Personal Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*)

Any income or gain deriving from the transfer, exchange, redemption or repayment of the Securities constitute a return on investment obtained from the transfer of own capital to third parties in accordance with the provisions of Section 25.2 of the Personal Income Tax Law, and must be included in the savings income of each investor and taxed at the flat rate of 19.5 per cent for taxable income up to €6,000, 21.5 per cent for taxable income between €6,000.01 and €50,000 and 23.5 per cent. for taxable income in excess of €50,000.

As from 1 January 2016, each investor’s savings income tax base will be taxed at 19 per cent for taxable income up to EUR 6,000; 21 per cent. for taxable income between EUR 6,000.01 to EUR 50,000 and 23 per cent. for taxable income in excess of EUR 50,000.

Any non-Spanish withholding tax imposed on the Securities may be creditable by the Investor against his or her final personal income tax liability for the relevant tax year.

(b) Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)

According to Wealth Tax regulations as amended by Royal Decree-Law 13/2011 (subject to any exceptions provided under relevant legislation in an autonomous region (Comunidad Autónoma)), individuals with tax residency in Spain are subject to Wealth Tax to the extent that their net worth exceeds EUR 700,000. Therefore, they should take into account the value of the Securities which they hold as at 31 December in each year, the applicable rates ranging between 0.2% and 2.5%

(c) Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Individuals with tax residency in Spain who acquire ownership or other rights over any Securities by inheritance, gift or legacy will be subject to Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable regional or State rules.

Entities with Tax Residence in Spain

(a) Corporate Income Tax (*Impuesto sobre Sociedades*)

Any income deriving from the transfer, exchange, redemption or repayment of the Securities obtained by an entity resident in Spain for tax purposes will be included in its taxable basis for Corporate Income Tax purposes and taxed at the standard rate of 28% for tax periods beginning during 2015 and 25 per cent for tax periods beginning as from January 1, 2016 and onwards in accordance with the rules for this tax.

Any non-Spanish withholding tax imposed on the Securities may be creditable by the Investor against its final personal income tax liability for the relevant tax year.

(b) Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)

Legal entities are not subject to Wealth Tax.

(c) Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Legal entities with tax residency in Spain which acquire ownership or other rights over the Securities by inheritance, gift or legacy are not subject to Inheritance and Gift Tax and must include the market value of the Securities in their taxable income for Spanish Corporation Tax purposes.

Individuals and Legal Entities without tax residency in Spain

(a) Non-resident income tax (*Impuesto sobre la Renta de No Residentes*)

(i) *With permanent establishment in Spain*

Ownership of the Securities by investors who are not resident for tax purposes in Spain will not in itself create the existence of a permanent establishment in Spain.

If the Securities form part of the assets of a permanent establishment in Spain of a person or legal entity who is not resident in Spain for tax purposes, such permanent establishment will be subject to Non-Resident Income Tax in similar terms, as those previously set out for Spanish Corporate Income Tax taxpayers.

(ii) *With no permanent establishment in Spain*

Both interest payments periodically received and payments of income deriving from the transfer, redemption or repayment of the Securities, obtained by individuals or entities who have no tax residency in Spain, and which are non-resident income tax taxpayers with no permanent establishment in Spain will not be subject to taxation in Spain.

(b) Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)

Individuals resident in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to Wealth Tax would generally not be subject to such tax. Otherwise, non-Spanish resident individuals whose properties and rights located in Spain, or that can be exercised within the Spanish territory exceed EUR 700,000 would be subject to Wealth Tax, the applicable rates ranging between 0.2% and 2.5%.

Non-Spanish resident legal entities are not subject to Wealth Tax.

(c) Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)

Persons who do not have tax residency in Spain who acquire ownership or other rights over the Securities by inheritance, gift or legacy, and who reside in a country with which Spain has entered into a double tax treaty in relation to inheritance and gift tax will be subject to the relevant double tax treaty.

If the provisions of the foregoing paragraph do not apply, such individuals will be subject to Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable regional and State legislation to the extent that the Securities are located in Spain or the rights deriving from the Securities can be exercised within Spanish territory.

Non-resident entities which acquire ownership or other rights over the Securities by inheritance, gift or legacy are not subject to Inheritance and Gift Tax. They will be subject to non-resident income tax. If the entity is resident in a country with which Spain has entered into a double tax treaty, the provisions of the treaty will apply. In general, treaties provide for the taxation of this type of income in the country of residence of the beneficiary.

Value Added Tax, Transfer Tax and Stamp Duty

Whatever the nature and residence of the holder of the Securities, the acquisition and transfer of the Securities will be exempt from Value Added Tax in accordance with Law 37/1992, of 28 December regulating such tax. Furthermore, they will not be subject to Transfer Tax and Stamp Duty as set out in the consolidated text of such tax promulgated by Royal Legislative Decree 1/1993, of 24 September.

9. Taxation in Liechtenstein

The following comments contain general information concerning tax regulations in Liechtenstein, which were in force as of the date of this Base Prospectus and which in the opinion of the Issuer may affect investors' tax circumstances. They only provide a brief summary of some of the important principles of Liechtenstein tax law.

The Liechtenstein Tax Act came into force on 1st January 2011. It has been completely revised, while retaining a significant proportion of the old act. The previous tax system has been modernised to allow for international developments, to ensure that Liechtenstein continues to be competitive, while meeting European requirements (in particular with regard to fundamental liberties and the regulations prohibiting state aid, including ring-fencing) and complying with the OECD principles. No tried and tested legal practice has yet been established for the new tax act. The following information should therefore not be considered as a substitute for advice from a tax expert.

For the sake of completeness it should be mentioned that Liechtenstein has entered in some Double Tax Treaties (DTAs) as well as in some Tax Information Exchange Agreements (TIEA) in the last years. This can be important for legal persons whose ultimate beneficial owner is a person with residence in another country than Liechtenstein.

The following information relates to the purchase, holding and sale of bearer bonds, securities and derivatives.

Tax liability of private individuals

Wealth Tax and Personal Income Tax are primarily chargeable to private individuals having their domicile in Liechtenstein or residing in the Principality for the purpose of engaging in gainful employment. The latter are only liable to tax in Liechtenstein insofar as they generate earnings in this country (salary, but not capital gains, etc). Foreign private individuals who run a permanent business establishment in Liechtenstein also fall within the scope of Wealth Tax and Personal Income Tax; but only in respect of assets paid into or generated in the permanent establishment. Merely holding a bank account in Liechtenstein does not establish a domicile for tax purposes.

The term Wealth Tax and Personal Income Tax is to be taken seriously and is a system; both aspects are recorded separately and amalgamated: Wealth and personal income are assessed separately as a basis for the calculation of taxes. Once wealth has been taxed, the earnings from the assets cannot be taxed again; more on this below.

The object of wealth tax is the entire movable and immovable wealth of the taxpayer. Wealth will also include in particular bank balances and securities (certificates, shares, etc). As part of this the wealth will be converted into notional income using a pre-determined target interest rate. The target interest rate for the transition of the assets into a separate income category is 4%. The target rate to be used is determined every year by the Landtag, the Liechtenstein Parliament, in the Finance Act.

Personal Income Tax shall encompass all income of the taxpayer apart from income from taxed wealth (i.e. not: interest and rental income) and not including capital gains. Typical examples of taxable income are wages and salaries, income from self-employment, income from domestic and foreign insurance benefits and maintenance allowances.

The securities of interest here are therefore to be treated as a component of the wealth which is of relevance for Wealth Tax. Realised speculative and capital gains arise in the sale of movable assets (in particular in the sale of securities), if the sale proceeds are in excess of the acquisition costs. The speculative and capital gains are tax free in the sense that they are considered in the taxation of assets in the following year.

Legal persons

For corporates and private individuals who hold securities in business assets, profits obtained through sale of securities basically fall under company profit and are therefore indirectly subject to Corporate Income Tax. Companies engaged in a commercial activity in Liechtenstein will in particular be subject to Corporate Income Tax. Liechtenstein-based permanent establishments of foreign companies shall also be liable to Corporate Income Tax. There are special provisions for the so-called "Private Asset Structures", or Privatvermögensstrukturen PVS as they are called in German (see below).

The corporate income tax is levied on the year's net income. This will also include income from securities, such as debentures, bearer bonds or other interest-bearing securities (interest payments). However, pursuant to Art. 48 Para. 1 e and f SteG, shares in profits (dividends) from participating interests in Liechtenstein-based or foreign legal persons and capital gains from the sale or liquidation of interests in Liechtenstein-based or foreign legal persons are exempt. This refers in particular to shares in enterprises. As opposed to the situation prior to 1st January 2011 however no minimum holding period or minimum participation amount is required. This tax exemption at the level of the basis for assessment ensures that the relief – as opposed to the previous participation relief – will apply even during loss-making periods.

Shares in regulated, collective investment schemes (such as UCITS and AIF) are not automatically deemed to be participating interests in the above context. If it can be proved by appropriate documentation however that the investment company in turn invests in participation certificates, which meet the conditions of the above provision, a corresponding (proportional) tax exemption (transparent observation) will be applied.

The taxable net income will consist of the totality of corporate income reduced by commercially justified expenditure. Art. 54 SteG permits the application of an equity capital interest deduction at the standard pre-determined uniform target rate of interest (4% for the time being) on the balance sheet equity capital, adjusted for specific factors. The equity capital interest deduction is deemed a justified business expense for tax purposes, which reduces the assessment basis for corporate income tax. This target rate of interest will be set every year by the Landtag in the Finance Act.

The corporate income tax will be levied at the rate of 12.5%.

With a few exceptions, legal persons will be subject to a minimum corporate income tax of CHF 1,200, which will however be fully allowable against the overall taxation. Taxable persons, whose object is exclusively to engage in business on a commercial basis (Art. 107 Para. 3 Liechtenstein Persons and Companies Act) and whose average balance sheet total over the past three financial years has not exceeded CHF 500,000 are not charged minimum corporate income tax. This measure is designed to relieve the burden on small businesses and start-up undertakings.

Private Asset Structures (PVS)

Until 2011, with regard to legal persons a distinction was made between so-called domicile or holding companies and commercially active companies. The domicile/holding companies were subject to a preferential flat-rate taxation of – to put it simply – one per mille of assets, but a minimum of CHF 1,000. This taxation was not based on their actual turnover and profits. In practice, no more than this minimum amount of CHF 1,000 was paid as a rule, even if the assets were higher. This tax concept of “special company taxes” for domicile companies was abolished in the course of the tax reform, the justifiable argument that it might be an infringement of the prohibition of state aid under the EEA Agreement having been raised in various quarters.

After a transitional period for companies established before 2011, starting from 2014 all legal persons are either being taxed according to Art. 44 ss SteG (12.5% on net profit) or they are being taxed as Privatvermögensstrukturen (PVS). A PVS must fulfil special requirements concerning the assets which it holds and concerning its activities (see below).

Legal persons deemed to be “Private Asset Structures” (PVS), will only be liable for the minimum corporate income tax of CHF 1,200. The regulations governing the PVS are examined by the EFTA Surveillance Authority (ESA). In its decision 44/11/COL of 15th February 2011, it ruled that the regulations governing Private Asset Structures are compliant with the regulations on state aid pursuant to Art. 61 of the EEA Agreement.

Therefore securities in PVS will not be taxed separately, but are included in the CHF 1,200.

In accordance with Art. 64 SteG in connection with Art. 4 Para. 1 g of the Liechtenstein Asset Management Act (VVG) a PVS may essentially only hold “bankable assets”. The scope of activity of a PVS is restricted to having its own assets invested in bankable equities, bonds, certificates and other securities. In accordance with the case law of the European Court of Justice and the EFTA Court this is deemed to be “non-commercial activity” (Wellcome Trust Ltd, ECJ of 20.6. 1966 – C 155/94 and Cassa di Risparmio di Firenze, ECJ 27.10. 2005 C-222/04). The securities currently offered meet the criteria in accordance with the Act.

In the case of beneficiaries under a PVS having their tax domicile or residence in Liechtenstein, the assets held in the PVS will be attributed to them for the purposes of wealth tax. Art. 9 SteG however gives the beneficiaries and the relevant foundation or similar “asset dedication” the option of applying to the Tax Administration so that the latter, instead of the beneficiaries, meets their wealth and personal income tax liability thus arising

No withholding tax on securities payments – Exception: taxation of interest income

Distribution of interest income is tax-free in Liechtenstein and is, in principle, also exempt from withholding tax.

Withholding tax is only levied in accordance with Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments (Savings Tax Agreement). This will be the case, if interest income is paid by a paying agent in Liechtenstein to private individuals domiciled in an EU Member State. As from 1st July 2011 the amount withheld is 35% of the interest income paid. As an alternative to tax being withheld, the payee has the option of voluntarily reporting the interest payment to their state of residence. The foreign recipient of an interest payment falling under the agreement may therefore choose between the withholding of tax or voluntary reporting. This subject does not have to be examined more closely here, since this tax element is concerned with the treatment of persons having their domicile or residence in Liechtenstein.

10. Taxation in Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Securities. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Securities, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Securities should consult their own tax advisors as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Securities and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Securities and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of the Base Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and potential investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Securities.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Securities can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, which has introduced a 10% withholding tax on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005, as amended, implementing the EU Savings Directive).

Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10% tax on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive on the taxation of savings income.

The 10% withholding tax as described above or the 10% tax are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

11. Taxation in The Netherlands

The following summary of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could be made with retroactive effect. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of a Security, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

For the purpose of this summary it is assumed that no individual holding a Security who is taxed as a resident of The Netherlands for income tax purposes has or will have a substantial interest or a deemed substantial interest in the Issuer.

Generally speaking, an individual holding a Security has a substantial interest in the Issuer if (a) such individual, either alone or together with his partner, directly or indirectly has, or (b) certain relatives of such individual or his partner, directly or indirectly have, (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5% or more of either the total issued and outstanding capital of the Issuer or the issued and outstanding capital of any class of shares of the Issuer, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (winstbewijzen) that relate to 5% or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of the Issuer. Also, an individual holding a Security has a substantial interest in the Issuer if his partner has, or if certain relatives of the individual or his partner have, a deemed substantial interest in the Issuer. Generally, an individual holding a Security, or his partner or relevant relative, has a deemed substantial interest in the Issuer if either (a) such person or his predecessor has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest or (b) such person has transferred an enterprise in exchange for shares in the Issuer, on a non-recognition basis.

Where this summary refers to a holder of a Security, an individual holding a Security or an entity holding a Security, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Security or otherwise being regarded as owning a Security for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Where the summary refers to “The Netherlands” or “Dutch” it refers only to the European part of the Kingdom of the Netherlands.

Investors are advised to consult their professional advisors as to the tax consequences of purchase, ownership and disposition of a Security.

1. Withholding Tax

All payments by the Issuer in respect of a Security can be made free of withholding or deduction of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

2. Taxes on Income and Capital Gains

Non-residents

A holder of a Security which is not, and is not deemed to be, resident in The Netherlands for the relevant tax purposes will not be subject to taxation on income or a capital gain derived from a Security unless:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise or part thereof which is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in The Netherlands; or
- (ii) the holder is an individual and the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Income Tax Act (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

Residents

Resident entities

An entity holding a Security which is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for corporate tax purposes and which is not tax exempt, will generally be subject to corporate tax in respect of income or a capital gain derived from a Security at the prevailing statutory rates, unless the holder has the benefit of the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) with respect to such Security. Generally speaking, an entity holding a Security may have the benefit of the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) with respect to such Security if the entity owns at least 5% of the nominal paid up share capital of the Issuer.

Resident individuals

An individual holding a Security who is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for income tax purposes will be subject to income tax in respect of income or a capital gain derived from a Security at rates up to 52 per cent if:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise from which the holder derives profits (other than as a shareholder); or
- (ii) the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Income Tax Act (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, an individual holding a Security will be subject to income tax on the basis of a deemed return, regardless of any actual income or capital gain derived from a Security. The deemed return amounts to 4 per cent. of the value of the individual's net assets as per the beginning of the relevant fiscal year (including the Security). Subject to application of personal allowances, the deemed return will be taxed at a rate of 30 per cent. At the time this Prospectus is drafted legislative proposals are pending which, if enacted, will replace the deemed return of 4 per cent by progressive rates from 2.9% to 5.5%, effective from 1 January 2017. At this time the proposals are still subject to debate.

3. Gift and Inheritance Taxes

Dutch gift or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the transfer of a Security by way of gift by, or on the death of, a holder, unless:

the holder is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or the transfer is construed as an inheritance or gift made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions.

4. Value Added Tax

The issuance or transfer of a Security and payments under a Security will not be subject to value added tax in The Netherlands.

5. Other Taxes

The subscription, issue, placement, allotment, delivery or transfer of a Security will not be subject to registration tax, capital tax, customs duty, transfer tax, stamp duty, or any other similar tax or duty in The Netherlands.

6. Residence

A holder of a Security will not be, or deemed to be, resident in The Netherlands for tax purposes and, subject to the exceptions set out above, will not otherwise be subject to Dutch taxation, by reason only of acquiring, holding or disposing of a Security or the execution, performance, delivery and/or enforcement of a Security.

12. Taxation in Norway

The summary is solely related to holders of Securities who are resident in Norway for tax purposes (“Norwegian Security holders”).

The Norwegian tax consequences depend inter alia on the classification of the Securities for Norwegian tax purposes. The summary outlines Norwegian tax consequences for Securities classified as debentures for Norwegian tax purposes and equity Securities with no capital protection and shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects, respectively.

Certain tax consequences may occur for certain categories of Securityholders, e.g. for Security holders to which certain tax regimes apply, in cases where benefits from Securities are connected to employment situations, if the Security holder ceases to be tax resident in Norway etc.

Due to the general nature of this summary, potential investors are advised to consult with and rely upon their own tax advisors.

1.1 Taxation on the redemption and realisation of Securities – Securities classified as debentures (debt securities)

Norwegian Security holders, both physical persons and companies, are taxable in Norway in respect of capital gains on the redemption or realisation of Securities, and have a corresponding right to deduct losses that arise from such redemption or realisation. The tax liability applies irrespective of how long the Securities have been owned and the number of Securities that have been redeemed or realised.

Gains or losses are calculated per Security, as the difference between the consideration received in respect of the Security and the tax basis of the Security. The tax basis of each Security is generally the Norwegian Security holder's purchase price for the Security. Costs incurred in connection with the acquisition, redemption or realisation of the Security may be deducted from the Norwegian Security holder's taxable ordinary income in the year of redemption or realisation.

Gains are taxable as ordinary income in the year of redemption or realisation, and losses can be deducted from ordinary income in the year of redemption or realisation. The tax rate for ordinary income is today 27%. In the state budget the rate is proposed to be reduced to 25% from the income year 2016.

If the Norwegian Security holder owns Securities acquired at different points in time, the Securities that were acquired first will be regarded as the first to be disposed of, on a first-in, first-out basis (the FIFO principle).

1.2 Taxation on the redemption and realisation of Securities – Derivatives with shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects etc. (equity securities)

1.2.1 Norwegian Individual Security holders

Norwegian Security holders that are physical persons (“Norwegian Individual Security holders”) are taxable in Norway in respect of capital gains upon redemption or realisation of the Securities with shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects, or indexes of shares which mainly derives its value from shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects, and have a corresponding right to deduct losses that arise upon such redemption or realisation. The tax liability

applies irrespective of how long the Securities have been owned and the number of Securities that have been redeemed or realised.

Gains or losses are calculated per Security, as the difference between the consideration received in respect of the Security and the tax basis of the Security. The tax basis of each Security is generally the Norwegian Individual Security holder's purchase price for the Security. Costs incurred in connection with the acquisition, redemption or realisation of the Security may be deducted from the Norwegian Individual Security holder's taxable ordinary income in the year of redemption or realisation.

Gains are taxable as ordinary income in the year of redemption or realisation, and losses can be deducted from ordinary income in the year of redemption or realisation. The tax rate for ordinary income is today 27%. In the state budget the rate is proposed to be reduced to 25% from the income year 2016.

If the Norwegian Individual Security holder owns Securities acquired at different points in time, the Securities that were acquired first will be regarded as the first to be disposed of, on a first-in, first-out basis (the FIFO principle).

1.2.2 Norwegian Corporate Security holders

Capital gains derived from Securities are generally subject to tax in Norway at the rate of today 27%. In the state budget the rate is proposed to be reduced to 25% from the income year 2016. For Norwegian Security holders that are limited liability companies and similar entities ("Norwegian Corporate Security holders"), Securities with shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects, or indexes of shares which mainly derives its value from shares in companies tax resident within the European Economic Area as underlying objects, should be comprised by the Norwegian participation exemption method.

Provided that the requirements in the participation exemption method are fulfilled, capital gains upon redemption or realisation of the Securities are exempt from tax in Norway, and losses upon redemption or realisation of the Securities are not tax deductible in Norway.

1.3 Net wealth tax

Norwegian Corporate Security holders are not subject to net wealth taxation in Norway.

Norwegian Individual Security holders are subject to net wealth taxation in Norway. Securities are included as part of the taxable base for this purpose. The Securities will be valued at market value on 1 January in the year after the income year. The maximum aggregate rate of net wealth tax is currently 0.85%.

1.4 Stamp duty

There is no stamp duty or other charges in Norway on the purchase, redemption or realisation of Securities.

1.5 Foreign taxes

Income taxes or capital gains taxes payable by Norwegian Security holders in other jurisdictions, or withholding tax payable on redemption amounts in respect of the Securities, may be deducted when calculating the Norwegian tax payable on the same income. The deduction is limited, however, to the corresponding amount of Norwegian tax applicable. The right for both Norwegian and other jurisdictions to tax Norwegian Security holders directly or through the application of withholding taxes may be limited by an applicable tax treaty.

1.6 Inheritance tax

A transfer of Securities through inheritance or as a gift does not give rise to inheritance or gift tax in Norway.

13. Taxation in the Republic of Italy

The following is a general summary of current Italian law and practice relating to certain Italian tax considerations concerning the purchase, ownership and disposal of the Securities by Italian resident holders. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of prospective beneficial owners of Securities, some of which may be subject to special rules.

This summary is based upon Italian tax laws and practice in effect as at the date of this Prospectus, which may be subject to change, potentially with retroactive effect.

Article 1, Paragraphs 491 to 500, of Law 228 of 24 December 2012, as amended by Law Decree of 21 June 2013, N° 69, implemented by Ministerial Decree of 21 February 2013, has introduced the Financial Transaction Tax on shares and on securities representing equity derivative financial instruments applicable, respectively, from 1 March 2013 and from 1 September 2013.

*Law Decree No. 66 of 24 April 2014, as converted into law with amendments by Law No. 89 of 23 June 2014, published in the Official Gazette No. 143 of 23 June 2014 ("**Decree No. 66**"), has introduced new tax provisions amending certain aspects of the tax regime of the Securities as summarised below. In particular the Decree No. 66 has increased from 20 per cent. to 26 per cent the rate of withholding and substitute taxes on interest accrued, and capital gains realised, as of 1 July 2014 on financial instruments (including the Securities) other than government bonds.*

Prospective Securityholders should consult their own tax advisers as to the consequences under Italian tax law, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and of any other potentially relevant jurisdiction of acquiring, holding and disposing of Securities.

Tax treatment of the Securities

The Securities may be subject to different tax regimes depending on whether:

- they represent derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments, through which the Securityholders purchase indirectly underlying financial instruments; or
- they represent a debt instrument implying a "use of capital" (*impiego di capitale*), through which the Securityholders transfer to the Issuer a certain amount of capital, for the economic exploitation of the same, subject to the right to obtain a (partial or entire) reimbursement of such amount at maturity.

Securities representing derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments

Payments in respect of Securities qualifying as securitised derivative financial instruments received by Italian Securityholders as well as capital gains realised by Italian Securityholders (not engaged in entrepreneurial activities to which the Securities are connected) which are Italian resident individuals on any sale or transfer for consideration of the Securities or redemption thereof are subject to a 26 per cent. capital gains tax, which applies under the following taxation regime "*Regime della dichiarazione*", "*Regime del risparmio amministrato*" and "*Regime del risparmio gestito*" as described under paragraph "Capital Gains Tax" below.

Capital Gains Tax

A 26 per cent. substitute tax (*imposta sostitutiva*) is applicable on capital gains realised on the disposal of the Securities by Securityholders included among the following categories of Italian resident persons: (i) individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the securities are effectively connected, (ii) non commercial partnerships or *de facto* partnerships or (iii) private or public institutions, other than companies, not carrying out mainly or exclusively commercial activities.

In respect of the application of *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the three regimes described below:

- (a) Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are effectively connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any offsetable capital losses, realised by the Italian resident individual holding the Securities. In this instance, "capital gains" means any capital gain not connected with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the Securities carried out during any given fiscal year. Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity must report the overall amount of the capital gains realised in any fiscal year, net of any offsetable capital losses, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on those gains together with any balance income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding fiscal years. Pursuant to Decree No. 66,

capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant capital losses realised before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014.

- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity, Italian resident partnerships or *de facto* partnership not carrying out commercial activities and Italian private or public institutions, other than companies, not carrying out mainly or exclusively commercial activities may elect to pay under the administrative savings regime (*regime del risparmio amministrato*) the *imposta sostitutiva* separately on any capital gain realised on each sale or redemption of the Securities. Such separate taxation of capital gains is allowed subject to:
- (1) the Securities being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and
 - (2) an express election for the administrative savings regime being timely made in writing by the relevant Securityholder.

The depository must account for the *imposta sostitutiva* in respect of any capital gain realised on each sale or redemption of the Securities (as well as in respect of any capital gain realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss. The depository must also pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Securityholder or using funds provided by the Securityholder for this purpose. Under the administrative savings regime, where a sale or redemption of the Securities results in a capital loss, which may be deducted from any capital gain subsequently realised, within the same Securities management, in the same fiscal year or in the following fiscal years up to the fourth. Pursuant to Decree No. 66, capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant capital losses realised before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014. Under the *Regime del risparmio amministrato*, the Securityholder is not required to declare the capital gains in the annual tax return.

- (c) Under the asset management regime (*regime del risparmio gestito*), any capital gain realised by Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity, Italian resident partnerships or *de facto* partnership not carrying out commercial activities and Italian private or public institutions, other than companies, not carrying out mainly or exclusively commercial activities who have entrusted the management of their financial assets, including the Securities, to an authorised intermediary, will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 26 per cent. *imposta sostitutiva* (20 per cent. with reference to any capital gain accrued up to 30 June 2014, pursuant to Decree No. 66), to be paid by the managing authorised intermediary. Any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding fiscal years. Pursuant to Decree No. 66, depreciations of the managed assets may be carried forward to be offset against any subsequent increase in value accrued as of 1 July 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant depreciations in value registered before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the depreciations in value registered from 1 January 2012 to 30 June 2014. The Securityholder is not required to report the capital gains realised in the annual tax return.

Any capital gain deriving from the sale or redemption of the Securities and realised by Italian resident companies (including Italian permanent establishments of foreign entities to which the Securities are connected), similar commercial entity, commercial partnership or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are effectively connected would not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Securityholder's income tax return and therefore subject to Italian corporate tax ("IRES") (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Securityholder, also as part of the net value of the production for regional tax on business activities purposes ("IRAP")).

Capital gains realised on Securities held by Italian investment funds, Fondi Lussemburghesi Storici, SICAV and SICAFs will not be subject to any substitute tax, but will be included in the result of the relevant portfolio. Said result will not be subject to tax with the investment funds, the SICAV or the SICAFs, but any distribution or any

other income received upon redemption or disposal of the units or of the shares by the unitholders or shareholders may be subject to a withholding tax of 26 per cent.

Capital gains realized on Securities held by real estate funds or SICAFs to which the provisions of Law Decree No. 351 of 25 September 2001, as subsequently amended, apply, will neither be subject to any substitute tax nor to any other income tax with the fund. The income of the real estate funds or SICAFs is subject to tax, in the hands of the unitholder, depending on the status and percentage of participation, or, when earned by the fund, through distribution and/or upon redemption or disposal of the units.

Capital gains on the Securities held by an Italian resident pension fund (subject to the regime provided for by Article 17 of the Italian Legislative Decree N°252 of 5 December 2005 ("**Decree No. 252**")) will not be subject to the 26 per cent substitute tax, but will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to a 20 per cent. substitute tax. The 20 per cent. substitute tax would apply on a retroactive basis also with reference to the portfolio's results accrued at the end of fiscal year 2014, but on a reduced taxable basis.

As of 1 January 2015, Italian pension fund benefits from a tax credit equal to 9% of the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, provided that the pension fund invests in certain medium long term financial assets identified with the Ministerial Decree of 19 June 2015.

Capital gains realised by non-Italian resident Securityholders are not subject to Italian taxation provided that the Securities are held outside Italy or the capital gain derived from transaction executed in regulated market.

Securities not having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

In accordance with a different interpretation of the current legislation it is possible to consider the Securities as "Atypical securities" pursuant to Article 8 of Law Decree N° 512 of 30 September 1983. In this event any payment relating to the Securities may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26 per cent.

The 26 per cent withholding tax is levied by any Italian resident entity which intervenes in the collection of payments on the Securities or in their repurchase or transfers. In case the payments on the Securities are not received through any aforementioned Italian resident entity, Italian resident individual Securityholders are required to report the payments in their income tax return and subject them to a final withholding tax at 26 per cent. rate. Italian resident individual Securityholders may elect instead to pay ordinary income tax at the progressive rates applicable to them in respect of the payments; if so, the Italian resident individual Securityholders should generally benefit from a tax credit for any withholding tax possible applied outside Italy.

The 26 per cent. withholding tax does not apply to payments made to a non-Italian resident Securityholder and to an Italian resident Securityholder which is (i) a company (including Italian permanent establishments of foreign entities) or similar commercial entity, (ii) a commercial partnerships or (iii) a private or public institution, other than companies, carrying out commercial activities.

Inheritance and gift taxes

Pursuant to Law Decree No. 262 of 3 October 2006, ("**Decree No. 262**"), converted into Law No. 286 of 24 November 2006, the transfers of any valuable asset (including shares, bonds or other securities) as a result of death or donation are taxed as follows:

- (a) transfers in favour of spouses and direct descendants or direct ancestors are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 4 per cent. on the value of the inheritance or gift exceeding EUR 1,000,000;
- (b) transfers in favour of relatives to the fourth degree or relatives-in-law to the third degree are subject to an inheritance and gift tax at a rate of 6 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift. Transfers in favour of brothers/sisters are subject to the 6 per cent. inheritance and gift tax on the value of the inheritance or gift exceeding EUR 100,000; and
- (c) any other transfer is subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 8 per cent. on the entire value of the inheritance or gift.

If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, the tax applies on the value exceeding EUR 1,500,000.

An anti-avoidance rule is provided by Law N°383 of 18 October 2001 for any gift of assets (such as the Securities) which, if sold for consideration, would give rise to capital gains subject to the *imposta sostitutiva* provided for by Decree N°461 of 21 November 1997. In particular, if the donee sells the securities for consideration within five years from the receipt thereof as a gift, the donee is required to pay the relevant *imposta sostitutiva* on capital gains as if the gift has never taken place.

Transfer tax

Contracts relating to the transfer of Securities are subject to a Euro 200 registration tax as follows: (i) public deeds and notarised deeds are subject to mandatory registration; (ii) private deeds are subject to registration only in the case of voluntary registration.

Tax monitoring obligations

Pursuant to Law Decree N° 167 of 28 June, 1990 converted into law by Law Decree N°227 of 4 August, 1990, as amended by Law No. 97 of 6 August 2013 and subsequently amended by Law No. 50 of 28 March 2014, Italian resident individuals, non commercial entities and non commercial partnerships and similar institutions resident in Italy and holding investments abroad or having financial activities abroad are required, in certain circumstances, to disclose the aforesaid financial activities and related transactions to the Italian tax authorities in their annual income tax return (or, in case the annual income tax return is not due, in a proper form that must be filed within the same time as prescribed for the annual income tax return). The requirement applies also where the persons above, being not the direct holder of the financial instruments, are the actual owner of the instrument.

Furthermore, the above reporting requirements is not required to comply (i) with respect to Securities deposited for management or administration with qualified Italian financial intermediaries and with respect to contracts entered into through their intervention, upon condition that the items of income derived from the Securities have been subject to tax by the same intermediaries and (ii) with respect to foreign investments which are only composed by deposits and/or bank accounts when their aggregate value never exceeds a EUR 15,000 threshold throughout the fiscal year.

Stamp duty

Pursuant to Article 13 par. 2/ter of the tariff Part I attached to Presidential Decree No. 642 of 26 October 1972 ("**Decree No. 642**"), as amended by article 1, paragraph 581, of Law No. 147 of 27 December 2013, a proportional stamp duty applies on an annual basis to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to their clients in respect of any financial product and instrument, which may be deposited with such financial intermediary in Italy. The stamp duty applies at a rate of 0.2 per cent. and it cannot exceed EUR 14,000 for taxpayers which are not individuals. This stamp duty is determined on the basis of the market value or, if no market value figure is available, on the face value or redemption value, or in the case the face or redemption values cannot be determined, on the purchase value of the financial assets held. The statement is deemed to be sent at least once a year, even for instruments for which is not mandatory nor the deposit, nor the release, nor the drafting of the statement. In case of reporting periods of less than 12 months, the stamp duty is payable on a pro-rata basis.

Based on the wording of the law and the implementing decree issued by the Italian Ministry of Economy on 24 May 2012, the stamp duty applies to any investor who is a client (as defined in the regulations issued by the Bank of Italy on 20 June 2012) of an entity that exercises in any form a banking, financial or insurance activity within the Italian territory.

Wealth tax

According to Article 19 of Decree No. 201 of 6 December 2011, as amended by article 1, paragraph 582, of Law No. 147 of 27 December 2013, Italian resident individuals holding financial assets outside of the Italian territory are required to pay in its own annual tax declaration a wealth tax at the rate of 0.2 per cent. This tax is calculated on the market value at the end of the relevant year or, if no market value figure is available, on the nominal value or redemption value, or in the case the face or redemption values cannot be determined, on the purchase value of any financial asset held abroad by Italian resident individuals. A tax credit is granted for any foreign property tax levied abroad on such financial assets. The financial assets held abroad are excluded from the scope of the wealth tax if administered by Italian financial intermediaries pursuant to an administration agreement.

Financial Transaction Tax on securities representing equity derivative financial instruments

Article 1, Paragraphs from 491 to 500, of Law 24 December 2012, N° 228, as amended by Law Decree of 21 June 2013, N° 69, implemented by Ministerial Decree of 21 February 2013, has introduced a financial transaction tax ("FTT") on i) financial derivatives, e.g. futures, certificates, warrants, covered warrants and options, both traded on regulated markets or in multilateral trading facilities (pursuant to Directive 2004/39/EC) established in States and territories which allows for a satisfactory exchange of information with Italian tax authority (as listed in a Ministerial Decree to be issued under Article 11, par. 4, let. c) of Legislative Decree No. 239 of 1° April 1996 and to be updated on a six months period; in absence of the issuance of the White List, reference has to be made to the Italian Ministerial Decree dated 4th September, 1996) and subscribed or traded outside these markets, whose underlying is primarily represented by shares or the value of which depends on yields, measures or indices related to shares; and ii) transferable securities which gives the right to purchase and sell mainly shares or gives rise to a cash settlement determined mainly by shares or by yields, measures, indices on shares.

Residence and nationality of the parties and place of execution of the securities representing equity derivative financial instruments are irrelevant being the application of the FTT exclusively dependent on the residence of the issuer of the underlying shares or financial instruments.

FTT on securities representing equity derivative financial instruments applies on transactions executed from 1 September 2013. In case the underlying value consists for more than 50 per cent by the market value of the shares or the indices related to shares, FTT applies at a fixed amount, due by both parties equally, ranging from EUR 0.01875 to EUR 200 based on the equity derivative financial instruments and on the notional value of the contract. FTT fixed amounts are reduced by 80% where the transaction is implemented in a regulated market or in a multilateral trading facility.

The FTT shall be levied and subsequently paid to the Italian tax authority by financial intermediaries (e.g. banks, trusts and investment companies) or other subjects involved in the execution of the transaction. Where more intermediaries are involved in the execution of the transaction, the FTT is payable by the subject who receives the order of execution directly from the ultimate purchaser or counterparty. Intermediaries and other non Italian resident subjects having no permanent establishment in Italy which are liable to collect and pay the FTT to the Italian tax authority may appoint an Italian tax representative for the purposes of collecting and paying the FTT. If no intermediary or other subjects are involved in the transaction, the FTT is directly paid by the taxpayers.

FTT does not apply to change in the ownership of securities representing equity derivative financial instruments executed by way of inheritance or gift. The tax does not apply, among others, also to: (i) transfers of the ownership of securities representing equity derivative financial instruments executed by companies between which there exists a relationship of control referred to in Article 2359, first paragraph, No 1) and No 2), and second paragraph of Civil Code or which are controlled by the same company and (ii) changes of ownership of securities representing equity derivative financial instruments arising from restructuring operations or from mergers and divisions of collective investment undertakings.

Exemption from FTT on securities representing equity derivative financial instruments is granted, among others, to:

- (a) pension funds subject to supervision under Directive 2003/41/EC and to compulsory social security institutions, set up in one of the EU Member States or in one of the EEA Member States, included in the list to be prepared with a special Decree by the MEF pursuant to Article 11, par. 4, let. c) of Legislative Decree No. 239 of 1° April 1996, as well as to other supplementary pension schemes referred to in Decree 252/2005. The exemption is extended to special purpose vehicle entirely participated by these funds;
- (b) the transfers of ownership and the transactions referred to in Article 1, paragraph 1, letter m) of TUF, classed as "ethical" or "socially responsible" pursuant to Article 117-ter of TUF;
- (c) the transactions executed during market making activities as defined in Article 2, paragraph 1, letter k) of Regulation (EC) N° 236/2012 of the European Parliament and of the Council of March 14, 2012, and in document ESMA/2013/158 of February 1, 2013; and
- (d) the transactions executed in the context liquidity assistance activities within the framework of accepted market practices, approved by the financial market authority under Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of January 20, 2003, and under Commission Directive 2004/72/EC of 29 April 2004. FTT does not apply only in the case the

subjects that execute such transactions have entered into a contract with the company issuing the financial instruments.

For the transactions referred to in points c) and d) above, the exemption is only granted to those subjects carrying out market-making activities and providing liquidity assistance as indicated therein and only to the transactions executed to carry out such activities. The exemption regime outlined in points a), c) and d) shall apply only for the subject pointed out in such points. As a consequence, the counterparty may be liable to pay FTT.

Exemption from FTT shall also apply to transactions having as counterpart the European Union, the European institutions, the European Central Bank, the European Investment Bank, the central banks of the EU Member States, the central banks and organizations managing, among others, the official reserves of other States and the bodies or international organizations established in accordance with international agreements enforced in Italy. In relation to these transactions, FTT is not payable by either party.

The FTT is not deductible for IRES and individual income taxes ("IRPEF") purposes, including their substitute taxes, as well as for IRAP purposes.

14. Taxation in Sweden

The following summary of certain tax issues that may arise as a result of holding the Securities is based on current Swedish tax legislation and is intended only as general information for Securityholders who are resident in Sweden for tax purposes, if not otherwise stated. This summary does not deal comprehensively with all tax consequences that may occur for Securityholders, nor does it cover the specific rules where the Securities are held by a partnership or are held as current assets in a business operation. Special tax consequences that are not described below may also apply for certain categories of taxpayers, including investment companies, mutual funds and persons who are not resident or domiciled in Sweden.

Furthermore, each series of Securities may be subject to a different tax treatment according to the applicable Final Terms. Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors for information regarding the Swedish tax and other tax consequences (including the applicability and effect of tax treaties for the avoidance of double taxation) in Sweden of acquiring, owning and disposing of Securities in their particular circumstances on the basis of the relevant Final Terms.

Holders resident in Sweden for tax purposes

Generally, for Swedish corporations and private individuals (and estates of deceased individuals) with residence in Sweden for Swedish tax purposes, all capital income (for example income that is considered to be interest or dividend for Swedish tax purposes and capital gains on Securities) is taxable. Normally, the exercise of a Security would result in a capital gain computed as the difference between the Settlement Amount and the purchase price. Specific tax consequences, however, may be applicable to certain categories of corporations, such as life insurance companies. Further, specific tax consequences may be applicable if, and to the extent that, a holder of Securities realizes a capital loss on the Security and to any currency exchange gains or losses.

Sweden operates a system of preliminary tax to secure payment of taxes. Preliminary tax is, when the rules on this are applicable, withheld on payments of dividends and interest to individuals (and estates of deceased individuals) resident in Sweden for tax purposes. The withholding is made at a flat rate of 30 %.

Dividends and interest payments for private individuals (and estates of deceased individuals) are taxed as income from capital at a flat rate of 30%. Capital gains for private individuals are generally taxed at a flat rate of 30%.

For a limited liability company, all income, including taxable capital gains, interest and dividends, is taxed as business income at a flat rate of 22%.

Holders not resident in Sweden for tax purposes

Payments of capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Securities) to the holder of Securities should not be subject to Swedish income tax, provided

that such a holder is not resident in Sweden for Swedish tax purposes and provided that such a holder does not have a permanent establishment in Sweden to which the Securities are effectively connected.

However, and somewhat simplified, provided that the value or the return of the Securities is related to securities taxed as shares, private individuals who have been resident in Sweden or have had a habitual abode in Sweden at any time during the calendar year of disposal or redemption or in the ten calendar years preceding the year of disposal or redemption, are liable for capital gains taxation in Sweden upon disposal or redemption of such Securities. In a number of cases though, the applicability of this rule is limited by the applicable tax treaty for the avoidance of double taxation.

Swedish withholding tax, or Swedish tax deduction, is not imposed on payments of capital income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Securities to a holder not resident in Sweden for tax purposes.

15. Switzerland

The following is a generic summary only of the Issuer's understanding of current law and practice in Switzerland relating to the taxation of the Securities issued under this Base Prospectus. Because this summary does not address all tax considerations under Swiss law and as the specific tax situation of an investor cannot be considered in this context, potential investors are recommended to consult their personal tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership, sale or redemption of and the income derived from the Securities issued under this Base Prospectus including, in particular, the effect of tax laws of any other jurisdiction.

The Swiss Federal Tax Administration has issued on 7 February 2007 a Circular Letter No. 15 regarding Certificates and Derivative Financial Instruments subject to Direct Federal Tax, Withholding Tax and Stamp Tax. The Securities issued under this Base Prospectus will be taxed in accordance with this Circular Letter No. 15 and its appendices. Depending on the qualification of the relevant Security by the competent Swiss tax authorities the taxation of each Security may be different.

The taxation depends on the set-up of each single Security for which reason the following remarks are again only of generic nature.

Income Tax

Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder:

(a) Structured Products

If a Security classifies as a structured product, its income taxation depends on whether the bond and the derivative financial instrument(s) embedded therein are recorded separately from each other and whether the Security classifies as a structured product with or without a predominant one-time interest payment.

Non-transparent derivative financial instruments: If the embedded bond is not recorded separately from the embedded derivative financial instrument(s), the Security classifies as non-transparent structured product and any return over the initial investment classifies as a taxable interest payment. Non-transparent derivative financial instruments generally include a predominant one-time interest payment. If so, Swiss resident private investors will be taxed on any interest payments and on any gains, including capital and foreign exchange gains, realised on the Securities (differential taxation method).

Transparent derivative financial instruments without a predominant one-time interest payment: If the embedded bond is recorded separately from the embedded derivative financial instrument(s) and the yield-to-maturity predominantly derives from periodic interest payments and not from a one-time interest-payment (see below "Transparent derivative financial instruments with a predominant one-time interest payment"), then any periodic interest payment and the one-time interest payment is taxed when paid to the holder of the Security. A gain, including interest accrued, realised on the sale of a Security is a tax-free private capital gain, whereas a loss is a non-tax-deductible private capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder"). The same applies if the Security is redeemed except that interest accrued is taxed when paid.

Transparent derivative financial instruments with a predominant one-time interest payment: If the embedded bond is recorded separately from the embedded derivative financial instrument(s) and the yield-to-maturity predominantly derives from a one-time interest-payment such as an original issue discount or a repayment premium, and not from periodic interest payments, then any periodic interest payments at sale or redemption of the Security as well as the difference between the value of the embedded bond at sale or redemption and its value at issuance or purchase, as applicable, converted, in each case, into Swiss francs at the rate of exchange prevailing at the time of sale, redemption, issuance or purchase constitutes taxable income (modified differential taxation method). A value decrease on the embedded bond realised on the sale or redemption of the Security may be offset against any gains (including periodic interest payments) realised within the same taxation period from all financial instruments with a predominant one-time interest payment. Any residual return realised on the embedded derivative financial instrument(s) is a tax-free private capital gain, and any residual loss is a non-tax-deductible private capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder").

(b) Bonds

Bonds without a predominant one-time interest payment: If a Security classifies as a pure bond without a predominant one-time interest payment (the yield-to-maturity predominantly derives from periodic interest payments and not from a one-time interest-payment), Swiss resident private investors will be taxed on the periodic and any one-time interest payments, converted into Swiss francs at the rate of exchange prevailing at the time of payment. A gain, including interest accrued, realised on the sale of a Security is a tax-free private capital gain, whereas a loss is a non-tax-deductible private capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder").

Bonds with a predominant one-time interest payment: If a Security classifies as a pure bond with a predominant one-time interest payment (the yield-to-maturity predominantly derives from a one-time interest-payment such as an original issue discount or a repayment premium and not from periodic interest payments), Swiss resident private investors will be taxed on any periodic interest payments and on any gains, including capital and foreign exchange gains, realised on the Securities (differential taxation method).

(c) Pure Derivative Financial Instruments

Periodic and one-time dividend equalisation payments realised on a Security which classifies as a pure derivative financial instrument (such as pure call and put options, including low exercise price options with a maturity not exceeding one year, pure futures, static certificates replicating an index or a basket of at least five shares and with a fixed maturity or an annual redemption right) and which is held as part of their private assets constitute taxable investment income. Any other return will be classified as a tax-exempt capital gain or a non-tax deductible capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder").

(d) Low Exercise Price Options (LEPO):

According to the current practice of the Swiss Federal Tax Administration, low exercise price options are given if the underlying has been pre-financed by at least 50 per cent. at the time of issuance. For low exercise price options with a maturity exceeding one year, the interest component of the low exercise price option (i.e. issue discount) constitutes taxable investment income. Any other return will be classified as a tax-exempt capital gain or a non-tax deductible capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder").

(e) Fund-like Products

An individual holding a fund-like product as part of private assets only receives taxable income (which he or she must report annually) over such portion of the distributions (in case the fund is distributing the income realised on the underlying investments) or earnings credits (in case the fund is reinvesting the income realised on the underlying investment) as derived from dividends and interest (less attributable costs) on the underlying instruments. Any distributions or credits deriving from capital gains realised on the underlying investments constitute a tax-free private capital gain and any loss on the underlying investments is a non-tax-deductible private capital loss. Such taxation will only apply if dividend and interest income (less attributable costs) and capital gains and losses are reported and distributed separately. Any gain realised within a taxation period on the sale of a fund-like instrument (including accrued dividends and interest) is exempt from income taxation as a private capital gain, and, conversely, any loss realised is a non-tax-deductible capital loss (see below "Capital Gains Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss resident Holder").

Securities held as Assets of a Swiss Business

Corporate entities and individuals who hold Securities as part of a trade or business in Switzerland (in the case of residents abroad carried on through a permanent establishment or a fixed place of business in Switzerland)

are required to recognise any payments on, and any capital gains or losses realised on the sale or redemption of, such Securities (irrespective of their classification) in their income statement and will be taxed on any net taxable earnings for the respective taxation period.

The same taxation treatment also applies to Swiss-resident individuals who are classified by the tax authorities as "professional securities dealers" for reasons of, inter alia, frequent dealing and leveraged investments in securities.

Capital Gains Taxation

Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder

A gain or a loss realised by an individual resident in Switzerland upon the sale or other disposal of a Security held as part of his or her private assets, is a tax-free private capital gain or a non-tax deductible capital loss, respectively, unless such individual is classified by the tax authorities as a "professional securities dealer" for reasons of, inter alia, frequent dealing and leveraged investments in securities. If an individual is classified as "professional securities dealer" he or she will be taxed in accordance with the principles set forth above under "Securities held as Assets of a Swiss Business". Concerning the separation into a tax-exempt capital gains or non-tax deductible capital loss component, as applicable, and a taxable income component of a security, see the breakdown principles set forth above with regard to the different instruments under "Income Taxation – Securities held as Private Assets by a Swiss Resident Holder".

Securities held as Assets of a Swiss Business

Capital gains realised on Securities held as assets of a Swiss business are taxed in accordance with the taxation principles set forth above under "Income Taxation – Securities held as Swiss Business Assets".

Withholding Tax

The Swiss Withholding Tax is in principle levied on income (such as, but not limited to, interest, pensions, profit distributions etc.) from, amongst others, bonds and other similar negotiable debt instruments issued by a Swiss tax resident ("*Inländer*"), distributions from Swiss tax resident corporations, interest on deposits with Swiss banks as well as distributions of or in connection with Swiss tax resident collective investment schemes. For Swiss Withholding Tax purposes, an individual or corporation qualifies as a Swiss tax resident ("*Inländer*") being subject to withholding taxation if it (i) is resident in Switzerland, (ii) has its permanent abode in Switzerland, (iii) is a company incorporated under Swiss law having its statutory seat in Switzerland, (iv) is a company incorporated under foreign law but with a registered office in Switzerland, or (v) is a company incorporated under foreign law but is managed and conducts business activities in Switzerland. Hence, as long as the Securities are not issued by an issuer qualifying as a Swiss tax resident for the purposes of the Swiss Withholding Tax, income derived from the Securities is in principle not subject to Swiss Withholding Tax.

Transfer and Issue Stamp Tax

Swiss Stamp Tax is, amongst other, either levied as Swiss Transfer Stamp Tax or as Swiss Issuance Stamp Tax.

Dealings in Securities which classify as pure derivative financial instruments (such as pure call and put options, including low exercise price options (LEPOs) with a maturity not exceeding twelve months, pure futures with a maximal pre-financing of 25 per cent., static certificates replicating an index or a basket of at least five shares and with a fixed maturity or an annual redemption right) are not subject to the Swiss Transfer Stamp Tax.

Dealings in Securities which have been issued by an issuer outside of Switzerland and which classify as structured products, share-like instruments (including low exercise price options on shares with a maturity exceeding twelve months) or fund-like instruments are subject to Swiss Transfer Stamp Tax of 0.3 per cent. on the consideration paid, however, only if a Swiss securities dealer (as defined in the Swiss federal stamp tax act) is a party or intermediary to the transaction and no exemption applies.

Dealings in bonds and structured products with a maturity not exceeding one year are exempt from Swiss Transfer Stamp Tax.

The delivery of an underlying taxable security at exercise or redemption to the holder of the Security is subject to the Swiss Transfer Stamp Tax of 0.3 per cent. in case a security issued by an issuer outside Switzerland is delivered, and of 0.15 per cent. in case a security issued by a domestic issuer is delivered, however, in each

case, only if a Swiss domestic securities dealer (as defined in the Swiss Federal Stamp Tax Act) is a party or intermediary to the transaction and no exemption applies.

Swiss Issuance Stamp Tax is levied on the issuance of Swiss shares and similar participation rights by Swiss resident. Hence, the issuance of Securities is not subject to the Swiss Issuance Stamp Tax.

Measures equivalent to the EU Savings Directive

Switzerland has introduced a tax retention (withholding tax) of 35% pursuant to the agreement between the European Community and the Swiss Confederation providing for measures equivalent to those laid down in the Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments effective as of 1 July 2005 on interest payments or similar income paid by a Swiss paying agent to an individual resident in an EU Member State, unless the interest payments are made as debt-claims issued by debtors who are residents of Switzerland or pertaining to permanent establishments in Switzerland of non-residents.

The beneficial owner may avoid the retention by expressly authorizing the paying agent in Switzerland to report the interest payments. If the paying agent receives such an authorisation, he reports the interest payment to the Swiss Federal Tax Administration which in turn communicates the information to the competent authority of the EU Member State of residence of the beneficial owner.

Bilateral agreements (Quellensteuerabkommen)

Switzerland has signed agreements on a final withholding tax (Quellensteuerabkommen) with the United Kingdom and with Austria. Furthermore, it is possible that Switzerland will sign similar agreements with other countries in the near future. According to these agreements, qualifying Swiss paying agents levy a final withholding tax on any investment income if the Securities are held in custody account with a qualifying Swiss paying agent and if the custody account is directly or indirectly owned by an individual resident in the other contracting state (e.g. Austria). The applicable final withholding tax rate may vary depending on the applicable tax rate in the other contracting state and the type of realised investment income (dividend, interest, capital gain, etc.). Furthermore, the calculation of the income subject to a final withholding tax may vary depending on the applicable agreement. A person subject to a final withholding tax ("**Relevant Person**") may avoid such final withholding tax by expressly allowing the qualifying Swiss paying agent to report to the foreign tax authorities in the state of residence of the Relevant Person, amongst others, the identity of the Relevant Person and the amount the realised investment income in a certain period.

16. United Kingdom

The following is a summary of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. It is based on current law and the practice of Her Majesty's Revenue and Customs ("HMRC"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Securities. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following is a general guide for information purposes and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom in respect of their acquisition, holding or disposal of the Securities are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom taxation aspects of payments in respect of the Securities. In particular, holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

Payment of interest on Securities

- (i) *Payments of interest by the Issuer*

The Issuer, provided that it continues to be a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 (the "**Act**"), and provided that the interest on the Securities is paid in the ordinary course of its business within the meaning of section 878 of the Act, will be entitled to make payments of interest without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax.

(ii) Payments of interest in respect of Securities which are listed on a recognised stock exchange

Payments of interest under Securities may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax in the event that Securities are and remain "listed on a recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act. Securities will be "listed on a recognised stock exchange" where they are (1) admitted to trading on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act and (2) included in the official UK list or officially listed in a "qualifying country outside the United Kingdom", as defined in section 1005 of the Act, in accordance with the provisions corresponding to those generally applicable in EEA states.

Provided, therefore, that the Securities are and remain "listed on a recognised stock exchange", interest on such Securities will be payable without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax, pursuant to the "quoted Eurobond" exemption, whether or not the Issuer carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

(iii) Securities with a maturity of less than 365 days

Interest on the Securities may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where the maturity of the Securities is less than 365 days provided the Securities are not issued under arrangements the effect of which is to render such Securities part of a borrowing with a total term of a year or more.

(iv) Interest on the Securities

Interest on the Securities may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax so long as the Issuer is authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business consists wholly or mainly of dealing in financial instruments (as defined by section 984 of the Income Tax Act 2007) as principal and so long as such payments are made by the Issuer in the ordinary course of that business.

(v) Other withholdings

In all other cases, an amount may have to be withheld from payments on the Securities for or on account of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.), if those payments constitute interest or annual payments for UK tax purposes, subject to any direction to the contrary by HMRC under an applicable double taxation treaty.

(vi) Information Reporting

HMRC have powers to obtain information, including in relation to interest or payments treated as interest and payments derived from Securities. This may include details of the beneficial owners of the Securities (or the persons for whom the Securities are held), details of the persons to whom payments derived from the Securities are or may be paid and information in connection with transactions relating to the Securities. Information obtained by HMRC may be provided to tax authorities in other countries.

(vii) Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to the reporting requirements outlined above.

Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, holders of the Securities who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Holders of the Securities should seek their own professional advice as regards the withholding tax treatment of any payment on the Securities which does not constitute "interest" or "principal" as those terms are understood in United Kingdom tax law. Where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment for United Kingdom tax purposes (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security). In such a case, the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

The above description of the United Kingdom withholding tax position assumes that there will be no substitution of an Issuer pursuant to Condition 11 of the Securities or otherwise, and does not consider the tax consequences of any such substitution.

K. DESCRIPTION OF THE ISSUER

A description of UBS AG is set out in the Registration Document of UBS AG dated 16 April 2015. The Registration Document of UBS AG dated 16 April 2015, as supplemented by Supplement No. 1 dated 25 June 2015 and Supplement No. 2 dated 20 August 2015, is incorporated by reference into, and form part of this Base Prospectus.

The rating agencies Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**"), Moody's Investors Service, Inc., ("**Moody's**"), Fitch Ratings Limited ("**Fitch Ratings**") and Scope Ratings AG ("**Scope Ratings**") have published credit ratings reflecting their assessment of the creditworthiness of UBS AG, i.e. its ability to fulfill in a timely manner payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing. The ratings from Fitch Ratings, Standard & Poor's and Scope Ratings may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. UBS AG has a long-term counterparty credit rating of A (outlook: positive outlook) from Standard & Poor's, long-term senior debt rating of A2 (outlook: under review for possible upgrade) from Moody's, long-term issuer default rating of A (outlook: stable) from Fitch Ratings and issuer credit-strength rating of A (outlook: positive) from Scope Ratings.

The following table gives an overview of the rating classes as used by the above rating agencies and their respective meaning. UBS AG's rating is indicated by the red box.

Standard & Poor's		Moody's		Fitch Ratings		Scope Ratings	
Long-Term Issuer credit rating		Long-Term rating		Long-Term Rating	Issuer Default	Long-Term Issuer credit rating	
AAA	Extremely strong capacity to meet financial commitments	Aaa	Highest quality	AAA	Highest credit quality	AAA	Exceptionally strong credit quality with the lowest risk of a default-like event
AA+	Very strong capacity to meet financial commitments	Aa1	High quality	AA+	Very high credit quality	AA+	Very strong credit quality with an extremely low risk of a default-like event
AA		Aa2		AA		AA	
AA-		Aa3		AA-		AA-	
A+	Strong capacity to meet its financial commitments	A1	Upper-medium grade	A+	High credit quality	A+	Strong credit quality with a very low risk of a default-like event
A		A2		A		A	
A-		A3		A-		A-	
BBB+	Adequate capacity to meet its financial commitments	Baa1	Medium grade	BBB+	Good credit quality	BBB+	Good credit quality with a low risk of a default-like event.
BBB		Baa2		BBB		BBB	
BBB-		Baa3		BBB-		BBB-	
BB+	Significant speculative characteristics	Ba1	Speculative, subject to substantial credit risk	BB+	Speculative	BB+	Moderate-to-modest credit quality with a moderate risk of a default-like event
BB		Ba2		BB		BB	
BB-		Ba3		BB-		BB-	
B+	More vulnerable than the obligors rated 'BB'	B1	Speculative, subject to high credit risk	B+	Highly speculative	B+	Weak credit quality with a material risk of a default-like event
B		B2		B		B	
B-		B3		B-		B-	
CCC+	Currently vulnerable	Caa1	Speculative, of poor standing and subject to very high credit risk	CCC	Substantial credit risk	CCC	Very weak credit quality with a significant risk of a default-like-event
CCC		Caa2		CC		CC	
CCC		Caa3		C		C	
					Exceptionally high levels of credit risk		Extremely weak credit quality with a highly significant risk of a

Standard & Poor's		Moody's		Fitch Ratings		Scope Ratings	
							default-like-event
CCC -	Currently highly vulnerable	Ca	Highly speculative, likely in, or very near, default with some prospect of recovery of principal and interest	RD	Restricted default		
CC							
R	Under regulatory supervision	C	Typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest	D	Default	D	Credit event default-like
SD	Selective Default						
D	Default						

Standard & Poor's and Fitch Ratings are registered as credit rating agencies under Regulation (EC) No 1060/2009 as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (the "CRA Regulation"). Moody's is not established in the EEA and is not certified under the CRA Regulation, but the rating it has issued is endorsed by Moody's Investors Service Ltd., a credit rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation.

L. GENERAL INFORMATION

1. Form of Document

This document constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Art. 5 (4) of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission, as amended. 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.

In respect of Securities to be listed on the SIX Swiss Exchange, the Base Prospectus and the applicable Final Terms will constitute the listing prospectus pursuant to the listing rules of the SIX Swiss Exchange.

2. Publication

The Base Prospectus has been published on the website of UBS at www.ubs.com/keyinvest (or a successor thereto). In case of admission to trading of Securities on a regulated market of a stock exchange, the Base Prospectus will be published in accordance with the rules of such stock exchange.

Final Terms, together with any translations thereof, or of the Summary as completed by the relevant Final Terms, may be published on the website of UBS at www.ubs.com/keyinvest (or a successor thereto). In case of admission to trading of Securities on a regulated market of a stock exchange, Final Terms will also be published in accordance with the rules of such stock exchange.

The Base Prospectus and the Final Terms will also be available at the registered office of the Issuer.

3. Authorisation

The Issuer does not need to obtain (individual) authorisation from its Management Board to issue the Securities. There exists a general resolution for the issue of the Securities.

4. Approval of the Base Prospectus and Notification

Application has been made by the Issuer to the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") as competent authority under and in accordance with the Securities Prospectus Act which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4th November 2003 into German law to approve this Base Prospectus. The BaFin approved this Base Prospectus after completing a review of this document for completeness, including a review of the coherence and comprehensibility of the information provided.

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 Directive 2004/39/EC) (the "**EEA Passport**") in Austria, Luxembourg, Ireland, Liechtenstein, the Netherlands and the United Kingdom, the Issuer has applied for a notification of the Base Prospectus pursuant to Sections 17, 18 of the WpPG into Austria, Luxembourg, Ireland, Liechtenstein, the Netherlands and the United Kingdom. In addition, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to Sections 17, 18 of the WpPG into the Republic of Finland, France, the Kingdom of Spain, Norway, the Republic of Italy and Sweden. The Issuer reserves the right to apply to the 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**") for registration as an "issuance programme" for the listing of the Securities on the SIX in accordance with the listing rules of the SIX (the "**SIX Listing Rules**"). If approved, in respect of any series of Securities to be listed on the SIX 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 SIX Listing Rules.

5. Use of Proceeds

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. A separate ("special purpose") fund will not be established.

6. Documents and Information incorporated by Reference

The information contained in the following documents shall be incorporated in, and form part of, the Base Prospectus:

- (1) the Registration Document of UBS AG dated 16 April 2015, as supplemented by Supplement No. 1 dated 25 June 2015 and Supplement No. 2 dated 20 August 2015, as filed with and approved by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "BaFin");
- (2) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7S5 and WKN UB0C7S as filed with BaFin
- (3) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 29 to 51 of the final terms dated 27 September 2007 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN DE000UB0C7T3 and WKN UB0C7T as filed with BaFin; and
- (4) the terms and conditions on pages 46 to 71 of the final terms dated 12 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End-Certificates based on an index" with ISIN DE000UBS0EM8 and WKN UBS0EM as filed with BaFin.

The documents listed above are published on the UBS website, at www.ubs.com/keyinvest or successor addresses, and may be obtained free of charge at the registered offices of the Issuer for a period of twelve months after the approval of the Base Prospectus.

The information incorporated by reference listed above under (1) is incorporated by reference in this Base Prospectus in the section "I. Issuer specific Risks" and in the section "Description of the Issuer".

The information incorporated by reference listed above under (2) to (4) is incorporated by reference in this Base Prospectus in the section "Conditions of the Securities".

Any information not listed above but contained in the documents is either not relevant to investors or is covered elsewhere in the Base Prospectus.

7. Availability of the Base Prospectus and other documents

So long as any of the Securities are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), 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 16 April 2015, as supplemented by Supplement No. 1 dated 25 June 2015 and Supplement No. 2 dated 20 August 2015;
- (c) a copy of the Annual Report of UBS Group AG and UBS AG as of 31 December 2014, comprising the sections (1) UBS Group – Changes to our legal structure, (2) Operating environment and strategy, (3) Financial and operating performance, (4) Risk, treasury and capital management, (5) Corporate governance, responsibility and compensation, (6) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");

- (d) a copy of the Annual Report of UBS AG as of 31 December 2013, comprising the sections (1) Operating environment and strategy, (2) Financial and operating performance, (3) Risk, treasury and capital management, (4) Corporate governance, responsibility and compensation, (5) Financial information (including the "Report of the statutory auditor and the independent registered public accounting firm on the consolidated financial statements" and the "Report of the statutory auditor on the financial statements");
- (e) a copy of the quarterly report of UBS AG and UBS Group AG for the quarter ended 30 September 2015; and
- (f) a copy of the Base Prospectus dated 10 March 2014, as supplemented from time to time;
- (g) a copy of the Base Prospectus dated 15 December 2015, as supplemented from time to time; and
- (h) copies of the final terms, the terms and conditions of which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus.

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 and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at www.ubs.com/investors or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on www.ubs.com/keyinvest.

M. INDEX OF DEFINED TERMS

"Authorised Offeror"	135	"Non-exempt Offer"	419
"BaFin"	135, 140, 455	"Norwegian Securities"	139, 142, 205
"Base Prospectus"	1, 353, 455	"Not Capital Protected Securities"	137
"Basket"	281	"Offer Period"	135
"BEG"	204	"Option Contracts"	246, 253, 259, 263
"BGB"	240	"Permanent Global Security" ...	137, 205, 227, 229
"CISA"	134	"Product Terms"	224
"CHF"	1	"Proprietary Index"	1, 137, 369
"Clearstream, Germany"	137, 140	"Prospectus Directive"	419
"Clearstream, Luxembourg"	137, 140	"Prospectus"	1, 353, 455
"CO"	138, 205	"Public Offer"	135
"Commodity Exchange Act"	418	"Public Offer Jurisdiction"	135
"Conditions"	159, 224	"Record Date"	246, 259, 263
"Consob"	139, 142, 420	"Regulation S"	2
"Components"	168, 182	"Regulation No. 11971"	420
"Corrected Price"	250, 254, 258, 262, 269, 279	"Relevant Implementation Date"	419
"Corrected Price"	266	"Relevant Member State"	419
"Current Basket Component"	281	"Roll Over"	281
"Current Underlying"	281	"Securities Act"	2
"Danish Securities"	139, 142, 205	"Securities"	1
"Decree No. 58"	420	"Security"	1
"Decree 138"	442	"Securityholder"	233, 234, 235, 236, 237, 238
"EEA Passport"	135, 455	"Simplified Prospectus"	134
"EEA"	1	"SIX Listing Rules"	135, 455
"English law governed Securities"	137	"SIX"	135, 455
"EUR"	1	"Substitute Exchange Market"	288
"euro"	1	"Substitute Exchange"	249, 254
"Euroclear Finland"	138	"Substitute Reference Market"	283, 286, 291
"Euroclear France"	139	"Substitute Trading System"	257, 261
"Euroclear Sweden"	138	"Successor Basket Component"	245, 249, 253, 257, 261, 265, 269, 283, 288
"Euroclear"	137, 141	"Successor Index Calculator"	267
"Event of Default"	144, 296	"Successor Index Sponsor"	267
"Exchange Date"	228, 230	"Successor Underlying"	249, 253, 257, 261, 265, 269, 283
"Final Terms"	353, 455	"Swedish Securities"	138, 141, 205
"Financial Intermediaries"	366	"Swiss Global Securities"	138, 205
"Finnish Securities"	138, 205	"Swiss law governed Securities"	137
"FISA Depositary"	138, 232	"Temporary Global Security" ...	137, 205, 227, 229
"FISA"	138, 205	"Termination Date"	295
"French Securities"	139, 142, 205	"Termination Event"	295
"FSMA"	419	"Terms and Conditions of the Public Offer"	136
"FTT"	446	"TUIR"	446
"German law governed Securities"	137	"U.S. dollars"	1
"General Conditions"	224	"UBS AG"	1
"Global Security"	137, 205	"UBS AG, Jersey Branch"	1
"Host Member States"	135	"UBS AG, London Branch"	1
"Intermediated Securities"	138, 205	"Underlying Share"	73
"Issuer"	1	"Uncertificated Securities"	138, 205
"IRPEF"	447	"VP"	139
"Italian Securities"	139, 142, 205	"VPS"	139
"Manager"	360	"WpPG"	135, 353
"Member State"	1		
"Monte Titoli"	139		

N. SIGNATORIES

Signed on behalf of the Issuer,
15 December 2015:

UBS AG

By:

(signed by Sebastian Rogge)

By:

(signed by Stefanie Ganz)

The following information was not reviewed and approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

ADDITIONAL INFORMATION IN CASE OF A LISTING OF THE SECURITIES ON THE SIX

[[In case of a listing of the Securities on the SIX, the following shall be added to the end of the relevant Final Terms:]

1. Responsibility

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for these Final Terms [and the Conditions of the Securities] and declares that the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.

2. Legal Basis

The Issuer accepts that following the date of publication of these Final Terms [and the Conditions of the Securities], events and changes may occur, which render the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] incorrect or incomplete.

3. No Material Changes

Except as disclosed in this document or in the Registration Document as amended and supplemented as of the date hereof, there has been no material change in UBS's financial or trading position since [*specify date*: [●]].

4. Terms and Conditions of the Securities and Base Prospectus

[The Conditions of the Securities as set forth herein above have to be read in conjunction with the Base Prospectus of UBS AG dated [●] 2015, as approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), (including any supplements thereto, if any). The Base Prospectus is for the purposes of any listing of the Securities at the SIX Swiss Exchange also approved by SIX Swiss Exchange.]