

## FINAL TERMS

dated 20 October 2023

in connection with the Base Prospectus dated 24 November 2022  
(as supplemented from time to time)

of

**UBS AG**

*(a corporation limited by shares established under the laws of Switzerland)*



for the offer of up to

**200,000 Portfolio Certificates\***

**ISIN CH1296716207**

**WKN UBS1QM**

**Valor 129671620**

**linked to the US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio**

\*equals the product structure "Reference Portfolio Tracker Certificates"

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 24 November 2022, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**"). The Base Prospectus comprises a securities note (the "**Securities Note**"), dated 24 November 2022, as supplemented from time to time, and the registration document of UBS AG dated 14 September 2022, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus.

**These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus, including all information incorporated by reference therein and any supplement(s) thereto. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented from time to time.** In addition, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on <http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen>). Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.

**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.**

**The validity of the Base Prospectus dated 24 November 2022, under which the Securities described in these Final Terms have been offered, ends on 24 November 2023. From this point in time, these Final**

**Terms are to be read in conjunction with the most recent base prospectus of UBS AG for Securities which follows the Base Prospectus dated 24 November 2022 and any reference in these Final Terms to the Base Prospectus shall be read as reference to that most recent base prospectus.** The most recent base prospectus of UBS AG for Securities will be available for viewing at [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on <http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen>).

## TABLE OF CONTENTS

<b>PART A – PRODUCT TERMS</b> .....	<b>4</b>
Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities .....	5
Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities .....	18
<b>PART B – OFFERING AND SALE</b> .....	<b>23</b>
I. Offering for Sale and Issue Price .....	23
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities .....	23
<b>PART C – OTHER INFORMATION</b> .....	<b>25</b>
I. Binding language .....	25
II. Applicable specific risks .....	25
III. Listing and Trading .....	25
IV. Further commissions paid by the Issuer .....	26
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities .....	26
VI. Rating .....	26
VII. Consent to Use of Prospectus .....	26
<b>PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION</b> .....	<b>27</b>
<b>PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING</b> .....	<b>28</b>
<b>PART F – OTHER INFORMATION</b> .....	<b>40</b>
<b>ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY</b> .....	<b>41</b>

<b>PART A – PRODUCT TERMS</b>
-------------------------------

Die folgenden "**Produktbedingungen**" der Wertpapiere vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Wertpapiere die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere.

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.

Die Produktbedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

The Product Terms are composed of

**Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere**

**Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities**

**Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen**

**Part 2: Special Conditions of the Securities**

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

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

**Teil 1: Produktbedingungen: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere**

**Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities**

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

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

**A.**

**Anwendbares Recht / Governing Law:**

Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere /

*Swiss law governed Securities*

**Ausgabepreis / Issue Price:**

Der Ausgabepreis entspricht EUR 100 pro Wertpapier. /

*The Issue Price equals EUR 100 per Security.*

**Ausgabetermin / Issue Date:**

Der Ausgabetermin bezeichnet den 3. November 2023.

Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetermin entsprechend verschieben. /

*The Issue Date means 3 November 2023.*

*In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.*

**Auszahlungswährung / Redemption Currency:**

Die Auszahlungswährung entspricht dem Euro ("EUR"). /

*The Redemption Currency means Euro ("EUR").*

**B.**

**Bankgeschäftstag / Banking Day:**

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem die Banken in London, Vereinigtes Königreich, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, an dem 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 London, United Kingdom, 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.*

**Berechnungsbetrag /  
Calculation Amount:**

Der Berechnungsbetrag je Wertpapier entspricht EUR 100. /

*The Calculation Amount per Security equals EUR 100.*

**Berechnungsstelle /  
Calculation Agent:**

Die Berechnungsstelle bezeichnet UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /

*The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom.*

**Bestandteile-Geschäftstag /  
Constituents Business Day:**

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

*Constituents Business Day in respect of any Reference Portfolio Constituent means, any day on which (i) the Relevant Exchange and the Relevant Futures and Options Exchange in respect of such Reference Portfolio Constituent are scheduled to be open for trading, notwithstanding any day on which they close for business prior to their regular weekday closing time and (ii) the Calculation Agent is open for business.*

**Bewertungstag / Valuation  
Date:**

Der Bewertungstag steht, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere, für

- (i) im Falle einer Tilgung der Wertpapiere gemäß § 1 der Bedingungen der Wertpapiere, den Verfalltag,
- (ii) im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß § 2 (4) der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Emittentin-Kündigungstag,
- (iii) im Falle einer automatischen Kündigung der Wertpapiere gemäß § 2 (5) der Bedingungen der Wertpapiere, das maßgebliche Automatische Beendigungsdatum, und
- (iv) im Falle einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 8 der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Kündigungstag;

oder falls einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag ist, der unmittelbar darauffolgende Bankgeschäftstag. /

*The Valuation Date means, subject to any Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities,*

- (i) *in case of a redemption of the Securities in accordance with § 1 of the Conditions of the Securities, the Expiration Date,*

- (ii) *in case of a termination of the term of the Securities by the Issuer in accordance with § 2 (4) of the Conditions of the Securities, the relevant Issuer Termination Date,*
- (iii) *in case of an automatic termination of the term of the Securities in accordance with § 2 (5) of the Conditions of the Securities, the relevant Automatic Termination Date, and*
- (iv) *in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 8 of the Conditions of the Securities, the relevant Termination Date;*

*or if one of these days is not a Banking Day, the immediately succeeding Banking Day.*

**Börsengeschäftstag /  
Exchange Business Day:**

Der Börsengeschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse bzw. die Maßgebliche Terminbörse für den Handel geöffnet ist, und das Level bzw. der Kurs des maßgeblichen Referenz-Portfolio-Bestandteils bzw. von Termin- oder Optionskontrakten bezogen auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird. /

*The Exchange Business Day means each day, on which the Relevant Exchange or, as the case may be, the Relevant Futures and Options Exchange is open for trading and the level or, as the case may be, price of the relevant Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, futures and options contracts on the relevant Reference Portfolio Constituent is determined in accordance with the relevant rules.*

**C.  
Clearingsystem / Clearing  
System:**

Das Clearingsystem bezeichnet SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. /

*Clearing System means SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland, or any successor in this capacity.*

**CS-Regeln / CA Rules:**

CS-Regeln steht für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

*CA Rules means any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.*

**E.  
Emittentin / Issuer:**

Die Emittentin bezeichnet UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz. /

*The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.*

**F.  
Fälligkeitstag / Maturity  
Date:**

Der Fälligkeitstag entspricht, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere, dem fünften (5.) Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bewertungstag. /

*The Maturity Date means, subject to the occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, Unwind Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities, the fifth (5<sup>th</sup>) Banking Day after the relevant Valuation Date.*

**Festlegungstag / Fixing Date:**

Der Festlegungstag bezeichnet den 31. Oktober 2023.

Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben. /

*The Fixing Date means 31 October 2023.*

*In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Fixing Date may be changed accordingly.*

**FX-Störungsereignis / FX Disruption Event:**

Ein FX-Störungsereignis bezeichnet (i) ein Ereignis, das es generell illegal unmöglich, unausführbar oder unratsam macht, eine Einheit einer Währung in der 1 (ein) Referenz-Portfolio-Bestandteil denominiert ist, die eine andere als die Auszahlungswährung ist (die "**Denominationswährung**") in die Auszahlungswährung umzuwandeln oder ein Ereignis, das es generell unmöglich macht, die Auszahlungswährung von Konten, auf denen sie gehalten wird auf Konten außerhalb der Jurisdiktion der Denominationswährung zu liefern; oder (ii) die generelle Nichtverfügbarkeit der Auszahlungswährung zum Kassakurs (der anwendbar ist für den Kauf der Auszahlungswährung für die Denominationswährung) auf einem rechtmäßigen Währungswechselkursmarkt in dem Hauptfinanzzentrum der Deominationswährung, falls, nach der Feststellung der Berechnungsstelle, der Eintritt solch eines Ereignisses wesentlich ist. /

*A FX Disruption Event means (i) an event that generally makes it illegal, impossible, impractical or inadvisable to convert 1 (one) unit of the currency in which any Reference Portfolio Constituent is denominated in any currency other than the Redemption Currency (the "**Denomination Currency**") into the Redemption Currency, or an event that generally makes it impossible to deliver the Redemption Currency from accounts in which they are held to accounts outside of the jurisdiction of the Denomination Currency; or (ii) the general unavailability to exchange the Redemption Currency at a spot rate (applicable to the purchase of the Redemption Currency for the Denomination Currency) in any legal currency exchange market in the principal financial centre for the Denomination Currency, if, in the determination of the Calculation Agent, the occurrence of any such events is material.*

**G. Geeigneter Bestandteil / Eligible Constituent:**

Geeigneter Bestandteil bezeichnet jedes Wertpapier, jeden Vermögensgegenstand, jede Verbindlichkeit oder jeden Vertrag, der geeignet ist zur Aufnahme in das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor gemäß der Regeln nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird, wie weiter in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die Bestandteil der Bedingungen der Wertpapiere sind, beschrieben und die, wenn sie durch den Referenz-Portfolio Advisor zum Referenz-Portfolio hinzugefügt werden, einen Referenz-Portfolio-Bestandteil darstellen würden. /

*Eligible Constituent means any security, asset, exposure or contract which is eligible for inclusion in the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor as further described*



*in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities and which, if it were added to the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor, would constitute a Reference Portfolio Constituent.*

**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.*

**H. Hauptzahlstelle / *Principal Paying Agent:***

Die Hauptzahlstelle bezeichnet die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz. /

*The Principal Paying Agent means UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.*

**Hedging-Störung / *Hedging Disruption:***

Hedging-Störung bedeutet, dass es vernünftigerweise nicht umsetzbar oder es sonst aus irgendeinem Grund nicht wünschenswert wäre, für einen Hypothetischen Investor,

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen solch eines Hypothetischen Investors zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren für solch einen Hypothetischen Investor notwendig sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten

unter Bedingungen, die ökonomisch im Wesentlichen denen am Emissionstag der Wertpapiere entsprechen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt. Gründe hierfür können beinhalten, sind aber nicht begrenzt auf (aa) jedwede wesentliche Illiquidität im Markt für jedweden Referenz-Portfolio-Bestandteil oder Geeigneten Bestandteil, (bb) jedwede Änderung des anwendbaren Rechts (einschließlich, aber ohne Beschränkung auf Steuerrecht) oder die Bekanntmachung im Hinblick auf eine oder der Wechsel in der Auslegung durch ein Gericht, Tribunal oder Aufsichtsbehörde mit entsprechender Kompetenz aufgrund eines anwendbaren Gesetzes (einschließlich jeder durch die Steuerbehörden erfolgten Handlung) oder (cc) das generelle Nichvorhandensein von Marktteilnehmern die bereit wären eine solche Hedging-Transaktion zu wirtschaftlich vernünftigen Bedingungen oder überhaupt einzugehen. /

*Hedging Disruption means that it would not be reasonably practicable or it would otherwise be undesirable, for any reason, for a Notional Investor to*

- (i) *close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of such Notional Investor are needed by such Notional Investor in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or*
- (ii) *realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets (respectively)*

*under conditions which are economically substantially equal to those on the Issue Date of the Securities, as determined by the Calculation Agent, in its reasonable discretion. Such reasons may include, but are not limited to (aa) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent, (bb) a change in any applicable law (including, without limitation, any tax law) or the promulgation of, or change in, the interpretation of any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law (including any action taken by a taxing authority); or (cc) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all.*

**Hypothetischer Investor /  
Notional Investor:**

Der Hypothetische Investor bezeichnet einen hypothetischen Investor in ein Portfolio das dem Referenz-Portfolio entspricht in der Form einer juristischen Person mit eingetragenem Geschäftssitz in der Schweiz. /

*The Notional Investor means a hypothetical investor in a portfolio equivalent to the Reference Portfolio in the legal form of a corporate entity having its registered place of business in Switzerland.*

**K.  
Kleinste handelbare  
Einheit / Minimum Trading  
Size:**

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht einem (1) Wertpapier. /

*The Minimum Trading Size equals one (1) Security.*

**L.  
Laufzeit der Wertpapiere /  
Term of the Securities:**

Die Laufzeit der Wertpapiere steht für den Zeitraum beginnend am Ausgabetag und endend am Verfalltag. /

*The Term of the Securities means the period commencing on the Issue Date and ending on the Expiration Date.*

**M.  
Maßgebliche Börse /  
Relevant Exchange:**

In Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil, die Börsen, an denen ein solcher Referenz-Portfolio-Bestandteil hauptsächlich gehandelt wird, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt. /

*In relation to any Reference Portfolio Constituent, the stock exchange(s) on which such Reference Portfolio Constituent is primarily traded as determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion.*

**Maßgebliche Terminbörse /  
Relevant Futures and  
Options Exchange:**

In Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, diejenigen Terminbörsen, an denen der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Referenz-Portfolio-Bestandteil stattfindet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt. /

*In relation to any Reference Portfolio Constituent, the futures and options exchanges on which futures and option contracts on such Reference Portfolio Constituent are primarily traded as determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion.*

**N.  
Neugewichtung /  
Rebalancing:**

Neugewichtung bezeichnet jede vom Referenz-Portfolio Advisor durchgeführte Anpassung in der Zusammensetzung des Referenz-Portfolios gemäß der Regeln, nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird, wie genauer in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die einen Teil der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere bilden, beschrieben, solange nicht, gemäß dieser Regeln, eine solche Anpassung keine "Neugewichtung" des Referenz-Portfolios darstellt. /

*Rebalancing means any adjustment to the composition of the Reference Portfolio performed by the Reference Portfolio Advisor in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor as further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities unless, in accordance with such rules, such adjustment does not constitute a "rebalancing" of the Reference Portfolio.*

**R.  
Rechtsänderung / Change  
in Law:**

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

- (i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder
- (ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),
- (A) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung eines Referenz-Portfolio-Bestandteils für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder
- (B) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung

von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung),

falls solche Änderungen an oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere wirksam werden. /

*Change in Law means that at the reasonable discretion of the Issuer due to*

- (i) the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or*
- (ii) a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities),*
- (A) the holding, acquisition or sale of any Reference Portfolio Constituent is or becomes wholly or partially illegal or*
- (B) the costs associated with the obligations under the Securities have increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),*

*if such changes become effective on or after the Issue Date of the Securities.*

**Referenz-Portfolio /  
Reference Portfolio:**

Das Referenz-Portfolio bezeichnet das in Euro ("**EUR**") denominierte hypothetische Referenz-Portfolio, aktiv verwaltet, geschaffen und aufrechterhalten durch den Referenz-Portfolio Advisor, und vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § 6 der Bedingungen der Wertpapiere und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, die einen Teil der Wertpapierbedingungen bilden.

Das Referenz-Portfolio wird am Festlegungstag durch den Referenz-Portfolio Advisor begründet mit einem anfänglichen Level von EUR 100 (das "**Anfängliche Referenz-Portfolio-Level**").

Das Referenz-Portfolio beabsichtigt die Abbildung der Performance von (i) long Positionen in Aktien und/oder Depositary Receipts (jeweils ein "**Aktien-Bestandteil<sub>(i)</sub>**"), und zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**") enthalten in dem Aktien Investmentuniversum, (ii) long und/oder short Positionen in FX Forward Kontrakten (jeweils ein "**FX Forward-Bestandteil<sub>(ii)</sub>**") und zusammen die "**FX Forward-Bestandteile**") enthalten in dem FX Investmentuniversum, und zusammen mit den Aktien-Bestandteilen die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**", und (iii) eine EUR denominierte Barposition (die "**Barposition**"; die, zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Ausgaben.

Das Referenz-Portfolio, die Referenz-Portfolio-Komponenten und die Regeln, nach denen das Referenz-Portfolio durch den Referenz-Portfolio Advisor verwaltet wird, werden weiter in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschrieben, die einen Teil der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere bilden. /

*The Reference Portfolio means the notional Euro ("**EUR**") denominated notional reference portfolio, actively managed, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor and subject to adjustments in accordance with § 6 of the Conditions of the Securities and as specified in the applicable Final Terms, which form part of the Conditions of the Securities.*

The Reference Portfolio is initiated on the Fixing Date by the Reference Portfolio Advisor with an initial level of EUR 100 (the "**Initial Reference Portfolio Level**").

The Reference Portfolio aims to replicate the performance of (i) long positions in stocks and/or depositary receipts (each, a "**Stock Constituent<sub>(i)</sub>**", and together, the "**Stock Constituents**") comprised in the Stock Investment Universe, (ii) long and/or short positions in FX forward contracts (each, an "**FX Forward Constituent<sub>(i)</sub>**", and together, the "**FX Forward Constituents**") comprised in the FX Investment Universe, and together with the the Stock Constituents the "**Reference Portfolio Constituents**", and (iii) a EUR denominated cash position (the "**Cash Position**"; which, together with the Reference Portfolio Constituents, shall be referred to as the "**Reference Portfolio Components**"), net of relevant fees, costs and expenses.

The Reference Portfolio, the Reference Portfolio Components and the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor are further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities.

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

Der Referenz-Portfolio Advisor bezeichnet Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D-90765 Fürth, Bundesrepublik Deutschland. /

*The Reference Portfolio Advisor means Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D-90765 Fürth, Federal Republic of Germany.*

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

Der Referenz-Portfolio-Berechnungstag bezeichnet jeden Tag (außer einen Samstag oder Sonntag) vor dem Bewertungstag, an dem weder eine Marktstörung noch eine Auflösungsstörung in Bezug auf einen Referenz-Portfolio-Bestandteil<sub>(i)</sub> herrscht. /

*Reference Portfolio Calculation Date means each day (other than a Saturday or a Sunday) prior to the Valuation Date on which neither a Market Disruption nor an Unwind Disruption is prevailing with respect to any Reference Portfolio Constituent<sub>(i)</sub>.*

**Referenz-Portfolio-Level /  
Reference Portfolio Level:**

Die Berechnungsstelle soll nach billigem Ermessen das Referenz-Portfolio-Level an jedem Referenz-Portfolio-Berechnungstag bestimmen, vorbehaltlich einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß der Bedingungen der Wertpapiere, als die Summe von (i) dem Schlusskurs oder Wert jedes Referenz-Portfolio-Bestandteils an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag (unter Berücksichtigung des Nennbetrags bzw. der Anzahl von Einheiten jedes im Referenz-Portfolio enthaltenen Referenz-Portfolio-Bestandteils an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag) und (ii) dem Wert der Barposition an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag (unter Berücksichtigung jedweder Referenz-Portfolio-Gebühr(en) und jeder Referenz-Portfolio-Anpassungsgebühr(en), die an solch einem Referenz-Portfolio-Berechnungstag berechnet wird). Falls der Schlusskurs oder Wert eines Referenz-Portfolio-Bestandteils auf eine andere Währung als die Auszahlungswährung lautet, wird die Berechnungsstelle, für die Zwecke der Festlegung des Referenz-Portfolio-Levels, diesen Schlusskurs oder Wert unter Verwendung des jeweils maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umrechnen.

Das Anfängliche Referenz-Portfolio-Level am Festlegungstag entspricht EUR 100.

Informationen in Bezug auf das Referenz-Portfolio-Level sind von der Emittentin kostenlos auf Nachfrage erhältlich.

Die Berechnungsstelle, handelnd nach billigem Ermessen, soll das Referenz-Portfolio-Level am Bewertungstag als das Finale Referenz-Portfolio-Level gemäß § 1 der Wertpapierbedingungen bestimmen. /

*The Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine the Reference Portfolio Level on each Reference Portfolio Calculation Date, subject to the occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, an Unwind Disruption in accordance with the Conditions of the Securities, as the sum of (i) the closing price or value of each Reference Portfolio Constituent on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the nominal amount or, as the case may be, the number of units of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date) and (ii) the value of the Cash Position on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account any Reference Portfolio fee(s) and any Reference Portfolio adjustment fee(s) calculated on such Reference Portfolio Calculation Date). If the closing price or value of any Reference Portfolio Constituent is denominated in a currency other than the Redemption Currency, for the purposes of determining the Reference Portfolio Level the Calculation Agent shall convert such closing price or value into the Redemption Currency using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.*

*The Initial Reference Portfolio Level on the Fixing Date is equal to EUR 100.*

*Information regarding the Reference Portfolio Level can be obtained free of charge from the Issuer upon request.*

*The Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine the Reference Portfolio Level on the Valuation Date as the Final Reference Portfolio Level in accordance with § 1 of the Conditions of the Securities.*

## **V.**

### **Verfalltag / Expiration Date:**

Der Verfalltag entspricht, vorbehaltlich (i) einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § 2 (2) der Bedingungen der Wertpapiere, (ii) einer Kündigung durch die Wertpapiergläubiger gemäß § 2 (3) der Bedingungen der Wertpapiere, (iii) einer ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 2 (4) der Bedingungen der Wertpapiere, (iv) einer automatischen Beendigung der Wertpapiere gemäß § 2 (5) der Bedingungen der Wertpapiere und (v) einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere, dem 31. Oktober 2030, unter der Bedingung, dass, falls solch ein Tag kein Bankgeschäftstag ist, der unmittelbar darauf folgende Bankgeschäftstag der Verfalltag sein soll. /

*The Expiration Date means, subject to (i) an extension of the Term of the Securities in accordance with § 2 (2) of the Conditions of the Securities, (ii) a termination by the Securityholders in accordance with § 2 (3) of the Conditions of the Securities, (iii) an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 2 (4) of the Conditions of the Securities, (iv) an automatic termination of the Securities in accordance with § 2 (5) of the Conditions of the Securities and (v) to any Market Disruption or, as the case may be, any Unwind Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities, 31 October 2030, provided that if such date is not Banking Day, the immediately succeeding Banking Day shall be the Expiration Date.*

**W.  
Weiteres  
Kündigungsereignis /  
Additional Termination  
Event:**

Ein Weiteres Kündigungsereignis bezeichnet das Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder von Gestiegenen Hedging-Kosten und/oder die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle bestimmt dass, sowohl

- (i) das Referenz-Portfolio, mit Bezug auf welches
  - (aa) ein Betrag bestimmt wird, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder
  - (bb) der Wert der Wertpapiere bestimmt wird,
 als "Referenzwert" im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**EU-Referenzwerte-Verordnung**") zu qualifizieren ist (wobei der betroffene Wert bzw. der betroffene Referenzsatz auch als "Referenzwert") bezeichnet wird), und
- (ii) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle aufgrund der EU-Referenzwerte-Verordnung entweder
  - (aa) nicht mehr in der Lage ist, den Referenzwert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, oder
  - (bb) Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzwerts hat (Administrator) im Sinne EU-Referenzwerte-Verordnung, ohne die jeweils erforderliche Erlaubnis, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, Äquivalenz, Genehmigung oder Aufnahme in das offizielle Register zu haben, die nach den jeweils anwendbaren Rechtsgrundlagen für die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gelten, um ihre jeweilige(n) Aufgabe(n) wahrzunehmen. /

*Additional Termination Event means the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging and/or the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, determines that both:*

- (i) *the Reference Portfolio by reference to which either:*
  - (aa) *any amount payable under these Conditions, or*
  - (bb) *the value of the Securities is determined,**qualifies as a "benchmark" within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**EU Benchmarks Regulation**", where the Reference Portfolio is then also referred to as "Benchmark"); and*
- (ii) *the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is, due to the EU Benchmarks Regulation, either:*
  - (aa) *no longer able to use the Reference Portfolio as a Benchmark for the purposes of the Securities, or*
  - (bb) *has control over the provision of the Benchmark (administrator) within the meaning of the EU Benchmarks*

*Regulation without having the appropriate authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required under any applicable law or regulation for the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, to perform its or their respective obligations under these Conditions.*

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

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

**Wertpapiere / Securities:** Wertpapiere bezeichnet die EUR denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen an die Entwicklung des US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio als Referenz-Portfolio gebundenen Portfolio-Zertifikate mit folgenden Produktmerkmalen:

Mindestauszahlungsbetrag:	Nicht anwendbar
Betrachtung von Bestandteilen:	Nicht anwendbar
Einzelbetrachtung:	Anwendbar
Kollektivbetrachtung:	Nicht anwendbar
Stop-Loss:	Nicht anwendbar
Bedingte Ausschüttungen:	Nicht anwendbar
Bedingter Kupon-Betrag:	Nicht anwendbar
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	Nicht anwendbar
Typ von Wertpapieren:	Referenz-Portfolio Tracker-Wertpapiere

Die Wertpapiere werden als einfache Wertrechte ("**Wertrechte**") i.S.v. Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**"), welche Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**") darstellen, ausgegeben. Die Umwandlung in einzelne Wertpapiere i.S.v. Art. 965 OR ist ausgeschlossen. /

*Securities means the Portfolio Certificates linked to the US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio as Reference Portfolio denominated in EUR and issued by the Issuer in the Issue Size with the following product features:*

<i>Minimum Redemption Amount:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Consideration of Components:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Individual Determination:</i>	<i>Applicable</i>
<i>Collective Determination:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Stop Loss:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Conditional Distributions:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Conditional Coupon Amount:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Securityholders' Termination Right:</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Type of Securities:</i>	<i>Reference Portfolio Tracker Certificates</i>

*The Securities are being issued as simple uncertificated securities (Einfache Wertrechte; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**"), which constitute of intermediated securities (Bucheffekten; "**Intermediated Securities**") in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetzes über die Bucheffekten; "**FISA**"). The Securities will not be represented by definitive securities as defined in article 965 CO.*



**Z.****Zahlstelle / *Paying Agent*:**

Die Zahlstelle bezeichnet die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz. /

*The Paying Agent means UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.*

**Zahltag bei Ausgabe / *Initial Payment Date*:**

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 3. November 2023.

Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben. /

*The Initial Payment Date means 3 November 2023.*

*In case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.*

## Teil 2: Produktbedingungen: Besondere Wertpapierbedingungen

### § 1 Wertpapierrecht

#### (1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Referenz-Portfolio-Level nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den Auszahlungsbetrag (§ 1(2)), gegebenenfalls auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten.

#### (2) Auszahlungsbetrag

Der "**Auszahlungsbetrag**" je Wertpapier wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

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

Wobei gilt:

"**CA**" entspricht dem Berechnungsbetrag.

Das "**Finale Referenz-Portfolio-Level**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung, den Wert des Referenz-Portfolios, wie er für einen Bewertungstag von der Berechnungsstelle für die Wertpapiere berechnet wird; dabei entspricht der maßgebliche Wert des Referenz-Portfolios

- (i) der Summe der Veräußerungserlöse – unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umgerechnet – die erzielt worden wären, wenn ein Hypothetischer Investor seine sämtlichen in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*
- (ii) des Werts der Barposition; *abzüglich*
- (iii) angefallener, aber noch nicht abgezogener Referenz-Portfolio Gebühren, Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio und Performance-Gebühren des Referenz-Portfolio Advisors.

## Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities

### § 1 Security Right

#### (1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Reference Portfolio Level in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Redemption Amount (§ 1(2)), if applicable, commercially rounded to two decimal places.

#### (2) Redemption Amount

The "**Redemption Amount**" per Security is calculated in accordance with the following formula:

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

Where:

"**CA**" equals the Calculation Amount.

The "**Final Reference Portfolio Level**" means, subject to a Market Disruption or an Unwind Disruption, the value of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in relation to a Valuation Date, whereby the relevant value of the Reference Portfolio shall be

- (i) the sum of the realisation proceeds converted into the Redemption Currency, where applicable, using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, that would be realized by a Notional Investor when selling and/or, as the case may be, unwinding its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio; *plus*
- (ii) the value of the Cash Position; *minus*
- (iii) any accrued but not yet deducted Reference Portfolio fee(s), Reference Portfolio adjustment fee(s), and Reference Portfolio Advisor performance fee(s).

**Zur Klarstellung:** Obwohl der Auszahlungsbetrag gegebenenfalls an den Marktwert der Referenz-Portfolio-Komponenten gekoppelt ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, den Erlös aus der Emission der Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt in Referenz-Portfolio-Komponenten zu investieren, und die Wertpapiergläubiger haben zu keinem Zeitpunkt unmittelbare Rechte an den Referenz-Portfolio-Komponenten.

Das "**Anfängliche Referenz-Portfolio-Level**" entspricht EUR 100.

**(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

**§ 2**

**Laufzeit der Wertpapiere; Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere; Kündigung durch die Wertpapiergläubiger oder die Emittentin; Automatische Kündigung der Wertpapiere**

**(1) Laufzeit der Wertpapiere**

Vorbehaltlich einer Kündigung der Wertpapiere im Einklang mit diesen Bedingungen endet die Laufzeit der Wertpapiere am Verfalltag, es sei denn, die Emittentin hat ihr Recht zur Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § 2 (2) dieser Bedingungen ausgeübt.

**(2) Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere**

Die Emittentin ist berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen (die "**Ausübungserklärung der Verlängerungsoption der Emittentin**") spätestens hundertachtzig (180) Kalendertage vor dem geplanten Verfalltag um einen zusätzlichen Zeitraum von sieben (7) Jahren zu verlängern ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der

**For the avoidance of doubt:** Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

"**Initial Reference Portfolio Level**" equals EUR 100.

**(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determination and calculation in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

**§ 2**

**Term of the Securities; Extension of the Term of the Securities; Termination by the Securityholders or the Issuer; Automatic Termination of the Securities**

**(1) Term of the Securities**

Subject to a termination of the Securities in accordance with these Conditions, the term of the Securities ends on the Expiration Date, unless the Issuer has exercised its right for extension of the term of the Securities in accordance with § 2 (2) of these Conditions.

**(2) Extension of the Term of the Securities**

The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Securityholder in accordance with § 14 of these Conditions (the "**Issuer Extension Option Exercise Notice**") not less than one hundred and eighty (180) calendar days prior to the scheduled Expiration Date the maturity of all outstanding Securities for one additional period of seven (7) years (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Expiration Date" shall be deemed to be the date falling seven (7) years after the scheduled Expiration Date.

"Verfalltag" als das sieben (7) Jahre nach dem geplanten Verfalltag liegende Datum.

**(3) Kündigung durch die Wertpapiergläubiger (3) Termination by the Securityholders**

Nach Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen ausstehenden Wertpapiere durch Ausübung seiner Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption ganz oder teilweise spätestens neunzig (90) Kalendertage vor dem geplanten Verfalltag zu kündigen.

Zur Ausübung der "**Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption**" muss die Emittentin eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Mitteilung des Wertpapiergläubigers erhalten haben, in der dessen Absicht zur Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption angegeben ist (die "**Ausübungserklärung**"). Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und verbindlich und enthält u. a. (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Anzahl der von diesem Wertpapiergläubiger zu kündigenden Wertpapiere und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das die Überweisung eines etwaigen Auszahlungsbetrags erfolgen soll.

Nach der wirksamen Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption durch den Wertpapiergläubiger werden die betreffenden Wertpapiere des Wertpapiergläubigers zurückgezahlt und der Wertpapiergläubiger ist zum Erhalt des etwaigen Auszahlungsbetrags (wie in § 1 (1) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den geplanten Verfalltag.

**(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin (4) Ordinary Termination by the Issuer**

Die Emittentin ist jeweils am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab dem und einschließlich dem 31. März 2024 sämtliche, jedoch nicht nur manche Wertpapiere mit Wirkung zum entsprechenden Emittentin-Kündigungstag unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig (30) Bankgeschäftstagen gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen zu kündigen und zurückzuzahlen.

Upon exercise of the Issuer Extension Option, each Securityholder is entitled to terminate the Securities outstanding and held by it in whole or in part by exercising its Securityholder Non-Extension Option not less than ninety (90) calendar days prior to the scheduled Expiration Date.

For the exercise of the "**Securityholder Non-Extension Option**", the Issuer must have received written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Securityholder Non-Extension Option (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) the number of Securities to be terminated by such Securityholder and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

Following the valid exercise of the Securityholder Non-Extension Option by the Securityholder, the relevant Securities of such Securityholder will be redeemed by the Issuer and the Securityholder is entitled to receive the relevant Redemption Amount (as defined in § 1 (1) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the scheduled Expiration Date.

The Issuer shall be entitled on each of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December (each an "**Issuer Termination Date**"), starting from and including 31 March 2024 to terminate and redeem all but not some of the Securities with effect as of the relevant Issuer Termination Date by giving not less than thirty (30) Banking Days' notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions.

Im Falle einer Kündigung und Rückzahlung durch die Emittentin wird die Emittentin jedem Wertpapiergläubiger für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1 (1) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

#### (5) Automatische Beendigung der Wertpapiere

Sofern ein Automatisches Beendigungsereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger im Einklang mit § 14 dieser Bedingungen unverzüglich benachrichtigen, (i) dass ein Automatisches Beendigungsereignis eingetreten ist und (ii) über das entsprechende Automatische Beendigungsdatum in Kenntnis setzen. Nachdem ein Automatisches Beendigungsereignis eingetreten ist, werden alle ausstehenden Wertpapiere automatisch am betreffenden Automatischen Beendigungsdatum beendet und jeder Wertpapiergläubiger erhält gemäß diesen Bedingungen das Wertpapierrecht zum Erhalt eines Betrags in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1 (1) dieser Bedingungen definiert) (der "**Automatische Beendigungsbetrag**"). Eine versäumte Mitteilung der Emittentin gegenüber den Wertpapiergläubigern im Einklang mit Satz 1 dieses § 2 (5) oder der Nichterhalt der Mitteilung durch die Wertpapiergläubiger hat keine Auswirkung auf die Wirksamkeit der automatischen Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere.

In diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

Das "**Automatische Beendigungsdatum**" im Zusammenhang mit einem Automatischen Beendigungsereignis ist ein Tag, an dem (bzw. der nächstmögliche Tag nach dem Tag, an dem) das Automatische Beendigungsereignis eintritt, an dem ein Hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Anlage in alle die in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile zu veräußern bzw. aufzulösen, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, jeweils wie von der Berechnungsstelle nach billigen Ermessen festgelegt.

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" bezeichnet das Vorliegen eines Referenz-Portfolio Advisor Ereignisses.

Ein "**Referenz-Portfolio Advisor Ereignis**" tritt ein, wenn Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D - 90765 Fürth, Bundesrepublik

In the case of termination and redemption by the Issuer, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1 (1) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

#### (5) Automatic Termination of the Securities

If an Automatic Termination Event (as defined below) occurs, the Issuer shall notify the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions without delay (i) that an Automatic Termination Event has occurred and (ii) of the related Automatic Termination Date. After an Automatic Termination Event has occurred, all outstanding Securities shall be automatically terminated on the related Automatic Termination Date and each Securityholder shall have in accordance with these Conditions the Security Right to receive an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1 (1) of these Conditions) (the "**Automatic Termination Amount**"). A failure by the Issuer to give notice to the Securityholders in accordance with the first sentence of this § 2 (5), or non-receipt thereof by the Securityholders, shall not affect the validity of the automatic termination of the term of the Securities.

In this context:

The "**Automatic Termination Date**" in connection with an Automatic Termination Event shall be a date on or as soon as reasonably practicable following the date on which such Automatic Termination Event occurs on which a Notional Investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio, in each case, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.

An "**Automatic Termination Event**" means the occurrence of a Reference Portfolio Advisor Event.

A "**Reference Portfolio Advisor Event**" shall occur if Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D - 90765 Fürth, Federal Republic of Germany, ceases to be or to act as Reference Portfolio Advisor.

Deutschland, nicht länger der Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt.

**§ 3**  
***Absichtlich freigelassen***

**§ 3**  
***Intentionally left blank***

## PART B – OFFERING AND SALE

### I. Offering for Sale and Issue Price

**Offering for Sale and Issue Price** The Portfolio Certificates linked to the US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio (the "**Securities**", and each a "**Security**") are issued by the Issuer in the Issue Size.

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 under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below).

The Issue Price was fixed at the Start of the public offer of the Securities, (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below). After closing of the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below) the selling price will be adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.

The Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

**Issue Size:** The Issue Size equals up to 200,000 Securities.

**Aggregate Amount of the Issue:** Issue Price x Issue Size

**Issue Date:** The Issue Date means 3 November 2023.

In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.

**Issue Price:** The Issue Price equals EUR 100 per Security.

**Manager:** The Manager means UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

**Estimated total expenses of the issue/offer of the Securities:** The total expenses of the issue and/or offer of the Securities are not separately identifiable and are included in the general operating expenses of the Issuer.

**Estimated net amount of the proceeds:** The net amount of the proceeds is not quantifiable.

### II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

**Subscription, Purchase and Delivery of the Securities:** The Securities may be subscribed from the Manager during normal banking hours during the 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 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.

**Subscription Period:** 20 October 2023 until 31 October 2023 (15:00 CET)

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.

**Start of the public offer of the Securities:** 20 October 2023 in the Federal Republic of Germany, Luxembourg, Austria and Switzerland

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:** Not Applicable

**Initial Payment Date:** The Initial Payment Date means 3 November 2023.

In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.



## PART C – OTHER INFORMATION

### I. Binding language

**Binding language of the Risk Factors:** The English language version of the Risk Factors is controlling and binding. The German 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, 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.

### II. Applicable specific risks

**Applicable specific risks:** In particular the specific risk factors, which are described in the Base Prospectus under the heading "Material risks in connection with the Reference Portfolio – Specific risks related to the composition and management of the Reference Portfolio" and related to how the Reference Portfolio is composed and managed are applicable to the Securities:

"

risks related to **Reference Portfolio Tracker Securities**

"

In addition, the specific risks factors, which are described in the Base Prospectus under heading "Material risks in connection with specific Reference Portfolio Constituents comprising the Reference Portfolio" and related to the following Reference Portfolio Constituents are applicable to the Securities:

"

risks related to **Stock Constituents**

"

risks related to **FX Forward Constituents**

"

### III. Listing and Trading

**Listing and Trading** The Manager intends to apply for listing of the Securities on the Boerse Frankfurt Zertifikate Premium (Third Section) and Boerse Stuttgart EUWAX (Third Section) (each a "**Security Exchange**").

**First Exchange Trading Day:** The First Exchange Trading Day means 3 November 2023.

**Last Exchange Trading Day:** The Last Exchange Trading Day means 29 October 2030.

#### IV. Further commissions paid by the Issuer

**Further commissions paid by the Issuer:** The Securities will contain a Reference Portfolio Fee, Reference Portfolio Advisor Performance Fee and Adjustment Fee, as further described in the section "Part E, Information about the Underlying" which forms part of the Conditions of the Securities.

#### 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:** Save for the relevant Authorised Offeror regarding its fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue and offer of the Securities has an interest material to the issue and the offer.

#### VI. Rating

**Ratings:** The Securities have not been rated.

#### VII. Consent to Use of Prospectus

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, in its role as manager in relation to the Securities, (the "**Manager**" or, as the case may be, "**Authorised Offeror**").

**Offer Period:** From 20 October 2023 on a continuous basis.

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.

**Public Offer Jurisdiction:** Federal Republic of Germany, Luxembourg, Austria and Switzerland

**PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION**

**Additional Paying Agent(s) (if any):** Not Applicable

## PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

### (1) General information about the Reference Portfolio

The US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio (the "**Reference Portfolio**") is a notional actively managed Reference Portfolio denominated in the Redemption Currency, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor which is subject to adjustments by the Reference Portfolio Advisor in accordance with Section (6).

The Reference Portfolio aims to replicate the performance of

- (i) long positions in stocks and/or depository receipts (each, a "**Stock Constituent<sup>(i)</sup>**", and together, the "**Stock Constituents**") comprised in the Stock Investment Universe, and
- (ii) long and/or short positions in FX forward contracts (each, an "**FX Forward Constituent<sup>(i)</sup>**", and together, the "**FX Forward Constituents**") comprised in the FX Forward Investment Universe

(the Stock Constituents and the FX Forward Constituents, together, the "**Reference Portfolio Constituents**") and

- (iii) a cash position denominated in the Redemption Currency (the "**Cash Position**", which, together with the Reference Portfolio Constituents, shall be referred to as the "**Reference Portfolio Components**"),

net of relevant fees, costs and expenses.

The Reference Portfolio represents a notional investment in the Reference Portfolio Components, as described in Section (2) below.

The Reference Portfolio Advisor will create the Reference Portfolio by selecting initial Reference Portfolio Components on the Fixing Date with an initial level of EUR 100 (the "**Initial Reference Portfolio Level**"). The initial Reference Portfolio Constituents are listed in Section (3) below.

The Reference Portfolio Advisor is responsible for adjusting the composition of the Reference Portfolio (any such adjustment, a "**Rebalancing**") from time to time thereafter in accordance with Section (4) below. Certain limitations apply as to the composition of the Reference Portfolio from time to time as described in such section.

The level of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in accordance with the Conditions of the Securities (the "**Reference Portfolio Level**") is calculated in the Redemption Currency net of certain fees and costs associated with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio.

Information about the past and the further performance of the Reference Portfolio and its volatility can be obtained free of charge at any time upon request from UBS Europe SE, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt, Federal Republic of Germany, via telephone (+49-(0)69-1369 8989), fax (+49-(0)69-1369 8174) or via e-mail (invest@ubs.com).

### (2) Reference Portfolio Components

The Reference Portfolio, whose composition may vary from time to time, is actively managed by the Reference Portfolio Advisor and represents a notional investment in the Reference Portfolio Components. The Reference Portfolio Advisor is entitled to select any securities, assets, exposures or contracts that are part of the Investment Universes described below for inclusion in the Reference Portfolio (with such securities, assets, exposures or contracts becoming "Reference Portfolio Constituents" after inclusion in the Reference Portfolio) in its reasonable discretion pursuant and subject to the provisions contained in Sections (2), (4), (5) and (6). The Calculation Agent has the right to reject the inclusion of any Eligible Constituent due to any applicable rules, regulations and internal or external restrictions according to the provisions as set out below in Section (2.6) or Section (4).

The investment universes described below shall together be referred to as the "**Investment Universes**". In respect of the Investment Universes, all securities, assets, exposures or contracts which are eligible for inclusion in the Reference Portfolio shall collectively be referred to as "**Eligible Constituents**".

## (2.1) Stock Constituents

The Reference Portfolio may reference as Stock Constituents long positions in stocks and/or depositary receipts from the universe described below (the "**Stock Investment Universe**").

The Reference Portfolio may include as Stock Constituents stocks that form part of the following indices and have a minimum market capitalisation of USD 1,000,000,000 (converted into USD, where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent) at the time of any Rebalancing, subject to the Issuer's ability to access and offer such stocks at a commercially reasonable cost, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion:

- 1) S&P 500® Index
- 2) Nasdaq-100® Index

The Reference Portfolio may also include as Stock Constituents stocks which are American Depositary Receipts (ADRs), Non Voting Depositary Receipts and Global Depositary Receipts (GDRs) (except for ADRs, Non Voting Depositary Receipts and GDRs whose parent company is in, or country of incorporation is, Russia), subject to the Issuer's ability to access and offer such depositary receipts at a commercially reasonable cost, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

If a Stock Constituent comprises a long position in a stock and/or a depositary receipt from the Stock Investment Universe, a notional amount reflecting net dividends on such Stock Constituent (where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion) (such amount, a "**Notional Stock Constituent Distribution**") will be notionally allocated to the Cash Position on the ex-dividend or payment date of that Stock Constituent.

Where the declaration date of a dividend for a Stock Constituent is after the ex-dividend date of the respective Stock Constituent, a notional amount reflecting the estimated net dividend shall be used as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.

Should an event arise where the declared or otherwise expected dividend on a Stock Constituent is revised following the ex-dividend date of such Stock Constituent, the Calculation Agent shall:

- (a) if the issuer of such Stock Constituent is incorporated in South Korea, Japan or Russia, make no adjustment to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and
- (b) if the issuer of such Stock Constituent is not incorporated in South Korea, Japan or Russia, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

If the Calculation Agent adjusts retrospectively any Notional Stock Constituent Distribution in accordance with the preceding paragraph, the Calculation Agent shall be entitled to make any related consequential (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Reference Portfolio Level in its reasonable discretion.

## (2.2) FX Forward Constituents

The Reference Portfolio may reference as FX Forward Constituents long and/or short positions in certain FX forwards from the universe described below (the "**FX Forward Investment Universe**").

Only FX forwards exposed to G10 currencies may be incorporated as FX Forward Constituents in the Reference Portfolio.

In the absence of any other instructions from the Reference Portfolio Advisor, FX Forward Constituents will be closed out automatically on the expiration date of the FX Forward Constituents and a notional amount equal to such close out amount (where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after

such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion) (such amount, a "**Notional FX Forward Constituent Distribution**") will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.

### (2.3) Section 871(m) Withholding

In respect of any Stock Constituent, or, as the case may be, FX Forward Constituent (each, a "**Relevant Constituent**") which references U.S. equity securities, for the purposes of determining the amount of any Notional Stock Constituent Distribution, or, as the case may be, Notional FX Forward Constituent Distribution notionally allocated to the Cash Position (the "**Relevant Notional Distribution**"), the Calculation Agent, acting reasonably, shall reduce the amount of such Relevant Notional Distribution so allocated by the 30 % withholding tax imposed by Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.

### (2.4) Cash Position

The Reference Portfolio will also contain a Cash Position as a Reference Portfolio Component, which represents a notional holding of a cash account denominated in the Redemption Currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Reference Rate**"), which can be negative from time to time. For the avoidance of doubt, for the purposes of Section 2, the Cash Position shall also be an "Eligible Constituent" of the Reference Portfolio.

The Reference Rate is observed on every Weekday and shall be equal to the EUR Forward Implied 1 Week Rate (Bloomberg Page: EURI1W Curncy) (the "**Relevant Screen Page**") plus a spread (the "**Spread**") (each a "**Reference Rate Component**").

In respect of a positive Cash Position, the Spread shall be 0.00 % and in respect of a negative Cash Position, the Spread shall be 0.40 %.

Upon the occurrence of a Reference Rate Adjustment Event, the Calculation Agent may make adjustments in its sole discretion to (i) any or all of the Reference Rate Components (including for the avoidance of doubt, the Spread), and (ii) the then prevailing formula for determining the Reference Rate, and shall determine the effective date of such adjustment(s).

Further, on each day when a Reference Portfolio Advisor Performance Fee, a Reference Portfolio Fee and/or an Adjustment Fee becomes due as described in Section (5), the value of the Cash Position will be reduced by an amount equal to such Reference Portfolio Advisor Performance Fee, Reference Portfolio Fee and/or, as the case may be, Adjustment Fee.

Finally, the value of the Cash Position will be adjusted to take into account any Relevant Notional Distribution(s) in respect of one or more Reference Portfolio Components, in each case, notionally allocated to or, as the case may be, deducted from the Cash Position from time to time. The value of the Cash Position will also be adjusted to reflect any payments under any notional FX forward contracts (including, without limitation, any Currency Hedges) entered into by the Issuer from time to time.

### (2.5) Currency Hedging

At any time, the Reference Portfolio may comprise one or more Reference Portfolio Components denominated in a currency other than the Redemption Currency (such reference Portfolio Components, the "**Non-Redemption Currency Components**").

On or before each Hedging Date, the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall notionally enter into one or more Currency Hedge(s) in respect of all Non-Redemption Currency Components comprised in the Reference Portfolio on such date to reduce the risk of currency fluctuations.

Notwithstanding the above, if the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, determines that it cannot notionally enter into one or more Currency Hedge(s) in accordance with the preceding paragraph on commercially reasonable terms (in particular, in case of extraordinary market conditions), the Calculation Agent shall not be required to enter into such Currency Hedge(s).

Any Currency Hedge(s) which the Calculation Agent has entered into shall not be adjusted during a Hedging Period to reflect the performance of any Non-Redemption Currency Component or any Rebalancings which have occurred during such Hedging Period. Therefore, in such circumstances, such Currency Hedge(s) would not protect against any residual currency exchange risks.

Any Currency Hedge(s) will be closed out automatically on their relevant expiration and a notional amount equal to such close out amount will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. For the purposes of Section (2.3) and (2.4), such close out amount shall constitute a "**Notional FX Forward Constituent Distribution**". Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.

The resulting currency exchange risks may also be partially hedged through the use of FX Forward Constituents, at the discretion of the Reference Portfolio Advisor.

For these purposes:

"**Currency Hedge**" means, in respect of each Hedging Period, one or more notional FX forwards with term expiring on the first Weekday of the immediately following Hedging Period (or, in the case of the last Hedging Period, on the Valuation Date) and with an aggregate notional amount equal to the aggregate Exposure of the Non-Redemption Currency Components as of the first day of the relevant Hedging Period.

"**Hedging Date**" means the 20<sup>th</sup> calendar day of each calendar month, or, if such date is not a Weekday on which the Calculation Agent is open for business, the immediately following Weekday on which the Calculation Agent is open for business.

"**Hedging Period**" means each period from, and including, one Hedging Date, to, and including, the next following Hedging Date, *provided that* the first Hedging Period shall commence on the first succeeding 20<sup>th</sup> calendar day of a calendar month after the Fixing Date and the last Hedging Period shall end on the Valuation Date.

## (2.6) **Investment Restrictions**

Reference Portfolio Constituents may be selected by the Reference Portfolio Advisor for notional purchase or, as the case may be, sale or unwind in accordance with the following investment restrictions (the "**Investment Restrictions**").

**For the avoidance of doubt: The responsibility and legal duty that the Reference Portfolio complies with the Investment Restrictions is solely with the Reference Portfolio Advisor.**

### (2.6.1) **Portfolio Investment Restrictions**

The sum of the Exposures of all Reference Portfolio Constituents, excluding FX Forward Constituents, is capped at a maximum of 100 % (the "**Leverage Threshold**") at all times during the lifetime of the Securities.

### (2.6.2) **Constituent Investment Restrictions**

- (a) The Weight of the Cash Position shall at all times be greater than -5 %.
- (b) The Weight of the Cash Position shall, on average throughout a calendar year, be smaller than 50 %.
- (c) The absolute value of the Exposure of each Stock Constituent is capped at a maximum of 20 %.
- (d) The absolute value of the Currency Exposure of each Stock Constituent is capped at a maximum of 20 % of its 30 day average daily trading volume, determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

### (2.6.3) Consequences of Investment Restrictions Breaches

In case any of the above Investment Restrictions are breached at any time during the life of the Securities, the Issuer has the right, but is not obliged, to notionally unwind Reference Portfolio Constituents in its reasonable discretion until no such breach exists. In respect of such notional unwind, a notional credit or debit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Disposal Value of such Reference Portfolio Constituents with effect from the date of the notional unwind.

### (2.7) Additional Definitions

"**Currency Exposure**" means, with respect to any Reference Portfolio Constituent, on the Fixing Date or any Reference Portfolio Calculation Date thereafter, the product of the number of units of such Reference Portfolio Constituent per Security, the value of such Reference Portfolio Constituent and the number of Securities outstanding on such date, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Exposure**" means, with respect to any Reference Portfolio Constituent, on the Fixing Date or on any Reference Portfolio Calculation Date thereafter, the notional exposure in the Redemption Currency of such Reference Portfolio Constituent, as converted into the Redemption Currency, where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, divided by the Reference Portfolio Level, both as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Reference Rate Adjustment Event**" means that a Reference Rate Component (i) has ceased to be, or will cease to be, available, (ii) is one which a relevant regulatory supervisor has determined is no longer, or as of a specified future date will no longer be, representative of the underlying market and economic reality that such rate is intended to measure, or (iii) is no longer suitable for the purpose of determining the Reference Rate taking into account the accrual rate or cost of financing incurred or charged by the Issuer, in each case, as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

"**Weight**" means, with respect to any Reference Portfolio Component, on the Fixing Date or on any Reference Portfolio Calculation Date thereafter, the notional value of such Reference Portfolio Component divided by the Reference Portfolio Level, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

### (3) Initial Composition of the Reference Portfolio

The Reference Portfolio will be created on the Fixing Date with an initial value equal to the Initial Reference Portfolio Level. On the Fixing Date, the Reference Portfolio Components will be as set out in accordance with the below indicative parameters.

	Bloomberg Ticker	Name	Reference Portfolio Component	Base Currency	Price	Units	Weight
<i>- all content indicative only -</i>							
1	N/A	N/A	Cash Position	EUR	N/A	N/A	100 %

The current composition of the Reference Portfolio (including the respective Weights) may be requested free of charge at any time from UBS Europe SE, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt, Federal Republic of Germany, via telephone (+49-(0)69-1369 8989), fax (+49-(0)69-1369 8174) or via e-mail (invest@ubs.com) and from UBS AG, P.O. Box, CH-8098 Zurich (Switzerland), via telephone (+41-(0)44-239 47 03), fax (+41-(0)44-239 69 14) or via e-mail (swiss-prospectus@ubs.com).

### (4) Rebalancings of the Reference Portfolio

(4.1) A Rebalancing may be initiated by the Reference Portfolio Advisor on any Banking Day following the Fixing Date, effective as of the immediately following Banking Day (such day, a "**Reference Portfolio Adjustment Date**"), provided that the Reference Portfolio Advisor shall not initiate a Rebalancing if the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably, that, on the Reference Portfolio Adjustment Date in respect of such Rebalancing, a Market Disruption Event (which includes an FX Disruption Event) would occur or be subsisting in respect of any Reference Portfolio Constituent being the subject of such Rebalancing.



The expected number of Rebalancings in any such 12 month period shall be less than 250.

For the avoidance of doubt, a single Rebalancing may comprise of a change to more than one Reference Portfolio Constituent, and therefore a change in the position of multiple Reference Portfolio Constituents which were the result of a single Rebalancing instruction by the Reference Portfolio Advisor shall be considered as one Rebalancing.

- (4.2) On any Banking Day, the Reference Portfolio Advisor is entitled to, as it deems appropriate in its reasonable discretion, give notice to the Calculation Agent of its intention to initiate a Rebalancing on such day (a "**Rebalancing Notice**"), and effective on the Reference Portfolio Adjustment Date.

Save as the Calculation Agent may otherwise agree, a Rebalancing Notice shall not be effective if, at the time of such Rebalancing Notice is received, a Rebalancing in respect of any Rebalancing Notice received earlier on such Banking Day has not yet been completed or otherwise rejected. For the purposes hereof, a Rebalancing is deemed completed upon notification by the Calculation Agent to the Reference Portfolio Advisor, with respect to the relevant Rebalancing, of the relevant Notional Net Acquisition Value of each Eligible Constituent notionally included in the Reference Portfolio, the Notional Net Disposal Value(s) of each Reference Portfolio Constituent notionally removed from the Reference Portfolio and the Exposure of each applicable Reference Portfolio Constituent notionally comprised in the Reference Portfolio following the relevant Rebalancing.

- (4.3) Should the Calculation Agent determine that a Rebalancing shall be effective over multiple days (for example in the scenario where some Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in a Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a Constituents Business Day and other Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in the same Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a subsequent (immediately following or otherwise) Constituents Business Day), then despite the effective date covering multiple Constituents Business Days, it shall be treated as a single Rebalancing.
- (4.4) The Calculation Agent will determine the exact number of Reference Portfolio Constituents based on prevailing market conditions, including exchange rates when relevant, in its reasonable discretion. Such number may deviate from the target Exposure recommended by the Reference Portfolio Advisor.
- (4.5) On each Reference Portfolio Adjustment Date, notional debits and credits to the Cash Position shall be made as follows
- (a) In respect of the notional acquisition of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Acquisition Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional acquisition of exposure to such Reference Portfolio Constituent; and
  - (b) In respect of the notional unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Disposal Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional unwind of exposure to such Reference Portfolio Constituent.

For the avoidance of doubt, if the notional acquisition or unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent results in the notional credit or debit to the Cash Position and such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, then the Calculation Agent will apply the prevailing currency exchange rate, as determined in its reasonable discretion determine the value of the notional credit or debit to the Cash Position.

- (4.6) The Calculation Agent is entitled but has no legal duty to refuse the notional acquisition or unwind of exposure to any Reference Portfolio Constituent and to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in certain circumstances, as follows:
- (a) The Reference Portfolio Advisor has selected a security, asset, exposure or contract for inclusion in the Reference Portfolio which is not part of the Investment Universe;
  - (b) The Reference Portfolio is in, or following the relevant Rebalancing would, breach any of the Investment Restrictions or any other rule or provision contained herein;

- (c) A Market Disruption Event (which includes an FX Disruption Event) has occurred in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date;
- (d) The Calculation Agent determines that a Hedging Disruption Event has occurred in relation to any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent. In this paragraph, "**Hedging Disruption Event**" means the determination by the Calculation Agent that it would not be reasonably practicable or it would otherwise be undesirable, for any reason, for a notional Investor wholly or partially to establish, re-establish, substitute or maintain any hedging transaction which in the determination of the Calculation Agent would be necessary or desirable to hedge the obligations of an issuer of securities linked to the performance of the Reference Portfolio (such reasons may include, but are not limited to (i) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent, (ii) a change in any applicable law (including, without limitation, any tax law) or the promulgation of, or change in, the interpretation of any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law (including any action taken by a taxing authority); or (iii) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all; and
- (e) The Calculation Agent determines that it would not be reasonably practicable for a notional Investor in the same position as the Issuer to make purchases and/or sales of the Reference Portfolio Constituent(s), as the case may be, due to compliance, regulatory, reporting or reputational constraints, take-over considerations, internal restrictions or lack of internal approval.

In the event that the Calculation Agent requires the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing such that the Reference Portfolio complies with the foregoing, the Reference Portfolio Advisor shall, as soon as is reasonably practicable and without undue delay, initiate a Rebalancing such that the Reference Portfolio complies with the foregoing as at the immediately following Reference Portfolio Adjustment Date. The Reference Portfolio Advisor has no right to object to such Rebalancing required by the Calculation Agent.

For the avoidance of doubt: Notwithstanding the entitlements of the Calculation Agent under this paragraph, the sole responsibility and legal duty to manage the Reference Portfolio in compliance with the rules and provisions contained in this Section 4 is with the Reference Portfolio Advisor.

- (4.7) As soon as is reasonably practicable after receipt of an effective Rebalancing Notice on a Reference Portfolio Adjustment Date, and subject to any rejection pursuant to Section (4.6) above, the Calculation Agent shall notify the Reference Portfolio Advisor of (a) the Notional Net Acquisition Value and Notional Net Disposal Value applicable to each Reference Portfolio Constituent that is subject to the Rebalancing and (b) the Exposure of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio as a result of the Rebalancing. Upon receipt by the Reference Portfolio Advisor of such notice from the Calculation Agent, the Rebalancing shall be binding and conclusive on the Reference Portfolio Advisor in the absence of manifest error.

For the avoidance of doubt, a proposed Rebalancing shall be effective only if and to the extent that the Calculation Agent, on the Reference Portfolio Adjustment Date on which the relevant Rebalancing Notice is given, notifies the Reference Portfolio Advisor the information mentioned in (a) and (b) above. Should a proposed Rebalancing not be fully effective on a Reference Portfolio Adjustment Date, subject to Section (4.3), the Reference Portfolio Advisor will be required to deliver one or more further Rebalancing Notices in accordance with the provisions hereof to execute the remainder of the initially proposed Rebalancing.

- (4.8) In this section:
  - (a) "**Notional Net Acquisition Value**" means, in relation to an Eligible Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a notional investor would be able to notionally acquire exposure to such Reference Portfolio Constituent (where applicable, on the Relevant Exchange or on the Relevant Futures and Options Exchange) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date, as converted into Redemption Currency where such Reference Portfolio Constituent is not

denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; and

- (b) "**Notional Net Disposal Value**" means, in relation to a Reference Portfolio Constituent, the notional price (net of any applicable Adjustment Fee) at which the Calculation Agent determines that a notional investor would be able to notionally unwind exposure to such Reference Portfolio Constituent (where applicable, on the Relevant Exchange or on the Relevant Futures and Options Exchange) at the execution time on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date, as converted into Redemption Currency, where such Reference Portfolio Constituent is not denominated in the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate, each as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

## (5) Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio

The Reference Portfolio is calculated net of certain fees, costs, taxes, charges and expenses that may be incurred from time to time in connection with the creation, maintenance and management of the Reference Portfolio, as follows:

- (5.1) **Reference Portfolio Advisor Fee:** The Reference Portfolio Advisor will receive a fee (the "**Reference Portfolio Advisor Fee**") of 1 % per annum of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.
- (5.2) **Issuer Fee:** The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") in an amount equal to a percentage of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

The Issuer Fee on any date is determined in accordance with the table below by reference to the Outstanding Principal Amount ("**OPA**") of the Securities on the immediately preceding Fee Observation Date.

<b>OPA</b>	<b>Issuer Fee</b>
EUR 0 to up to EUR 30 million	0.40 % per annum
Above EUR 30 million	0.35 % per annum

For these purposes:

"**Outstanding Principal Amount**" means, on any date, an amount equal to the product of the Number of Outstanding Securities on such date and the Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"**Fee Observation Date**" means the Fixing Date and each 31 March, 30 June, 30 September and 31 December thereafter, *provided that* if any such date is not a Banking Day, the relevant Fee Observation Date shall be postponed until the immediately following Banking Day.

"**Number of Outstanding Securities**" means, on any date, the number of Securities outstanding on the immediately preceding Fee Observation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

- (5.3) **Reference Portfolio Advisor Performance Fee:** The Reference Portfolio Advisor will receive a performance fee (the "**Reference Portfolio Advisor Performance Fee**"), levied on the positive daily performance (if any) of the Reference Portfolio, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

On any Reference Portfolio Calculation Date, the Reference Portfolio Advisor Performance Fee shall be an amount equal to a percentage of the positive difference, if any, between the Gross Reference Portfolio Level as of such date and the High Water Mark Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, in each case, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. The

Reference Portfolio Advisor Performance Fee shall be factored into the determination of the Reference Portfolio Level as follows:

$$RPL_t = GPRL_t - \text{MAX}[PF \times (GPRL_t - HWM_{t-1}), 0]$$

Where:

"**HWM**" or "**High Water Mark Level**" means on the Fixing Date 100 % of the Reference Portfolio Level on the Fixing Date and, on each Reference Portfolio Calculation Date "t" thereafter, the greater of the High Water Mark Level on the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date "t-1" and the Gross Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date "t".

Securities bought in the secondary market will reflect the current High Water Mark Level. As such, if the current High Water Mark Level is above the current Reference Portfolio Level, such Securities will not accrue the Reference Portfolio Advisor Performance Fee until the Reference Portfolio Level is above the current High Water Mark Level.

"**GRPL**" or "**Gross Reference Portfolio Level**" means the Initial Reference Portfolio Level on the Fixing Date and, on each Reference Portfolio Calculation Date "t" thereafter, the Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date "t-1", as adjusted for the performance of the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date "t", net of the Reference Portfolio Fee and the Adjustment Fee, if any, for such Reference Portfolio Calculation Date "t", but before the deduction of the Reference Portfolio Advisor Performance Fee, if any, for such Reference Portfolio Calculation Date "t".

"**PF**" means 10 %.

"**RPL**" means, on any Reference Portfolio Calculation Date "t", the Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date "t".

- (5.4) **Adjustment Fee:** An adjustment fee (the "**Adjustment Fee**") is levied in the context of adjusting the Reference Portfolio Components. This Adjustment Fee is, for calculation purposes, referenced to each notional adjustment made in the Reference-Portfolio, and represents a percentage of the notional volume of each of the purchase and/or sale of a Reference Portfolio Constituent (comprised in the Reference Portfolio), as converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion. For the avoidance of doubt, unwind costs to determine the Final Reference Portfolio Level shall constitute Adjustment Fees.

In respect of each Reference Portfolio Constituent, the Adjustment Fee is equal to:

Stock Constituents	0.03 %
FX Forward Constituents	0.03 %

- (5.5) **Reference Portfolio Fee:** The sum of the Reference Portfolio Advisor Fee and the Issuer Fee shall constitute the "**Reference Portfolio Fee**".
- (5.6) **Calculation of Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio:** The Reference Portfolio Fee and the Reference Portfolio Advisor Performance Fee for each calendar day shall each be calculated by the Calculation Agent on each Reference Portfolio Calculation Date by reference to the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date and taking into account all calendar days since the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, and shall be deducted from the Cash Position.

The relevant Adjustment Fee shall be calculated by the Calculation Agent and shall be deducted from the Cash Position (and, accordingly, from the Reference Portfolio Level) on each Reference Portfolio Adjustment Date.

If, at the time the Reference Portfolio Fee, the Reference Portfolio Advisor Performance Fee or any Adjustment Fee is calculated, the value of the Cash Position is insufficient to cover any such fee, the

Calculation Agent is entitled to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in accordance with Section (4).

## **(6) Adjustments of the Reference Portfolio**

### **(6.1) Consequences of the Occurrence of a General Reference Portfolio Disruption Event or a Component Disruption Event**

Subject to Section (6.2) below, if, at any time prior to a Valuation Date, the Calculation Agent determines that a General Reference Portfolio Disruption Event occurs in respect of the Reference Portfolio or a Component Disruption Event occurs in respect of any one or more Reference Portfolio Components, it shall notify the Reference Portfolio Advisor and the Reference Portfolio Advisor shall make such adjustments (if any) to the Reference Portfolio (including, without limitation, the Investment Universes in respect of the Reference Portfolio) as the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably and in consultation with the Calculation Agent, are necessary or appropriate to preserve to the greatest extent possible the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event or, as the case may be, Component Disruption Event.

For these purposes:

**"Component Disruption Event"** means, in respect of any Reference Portfolio Component, the occurrence of any one or more of the following events:

- (a) a change to the liquidity, the trading volume, the terms or listing of any Reference Portfolio Component;
- (b) a Change in Law occurs with respect to such Reference Portfolio Component;
- (c) any event or circumstance whereby the value of such Reference Portfolio Component is incorrect or unreliable;
- (d) such Reference Portfolio Component is permanently discontinued or unavailable;
- (e) a change in the method by which the value of a Reference Portfolio Component is calculated;
- (f) an Increased Cost of Hedging or a Hedging Disruption occurs with respect to a Reference Portfolio Component;
- (g) the occurrence of any other event which has a material impact on the ability of the Reference Portfolio Advisor to perform its obligations in respect of the Reference Portfolio;
- (h) the occurrence of any other event or circumstance which prevents the Reference Portfolio from meeting its objective; and

which:

- (i) in the case of the event referred to in paragraph (g) above, the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably; and
- (ii) in each other case, which the Calculation Agent determines, acting reasonably, and notifies to the Reference Portfolio Advisor,

has or is reasonably likely to have a material adverse effect on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such Component Disruption Event in respect of such Reference Portfolio Component.

**"General Reference Portfolio Disruption Event"** means the occurrence of any one or more of the following events:

- (a) an unscheduled closure or material restriction or suspension in trading of any relevant money market;
- (b) the failure, suspension or postponement of any calculation by a party other than the Calculation Agent necessary for the purposes of determining the composition of the Reference Portfolio or a breakdown in communications or procedure which is normally used in connection with determining the composition of the Reference Portfolio at any time;
- (c) any event which the Calculation Agent determines, acting reasonably, prevents the prompt or accurate determination of the composition of the Reference Portfolio; and
- (d) the disruption of trading on the Relevant Exchange, or on the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) in respect of any Reference Portfolio Component or any other similar event that materially disrupts or impairs trading of any Reference Portfolio Component comprised in the Reference Portfolio at such time,

in each case, which the Calculation Agent determines, acting reasonably, and notifies to the Reference Portfolio Advisor, has or is reasonably likely to have an adverse impact on the Reference Portfolio Level and the economic balance of the Securities between the Issuer and the Securityholders which existed immediately prior to the occurrence of such General Reference Portfolio Disruption Event.

## **(6.2) Successor Reference Portfolio Constituent; Substitute Price Source; Corrected Price**

### **(6.2.1) Successor Reference Portfolio Constituent**

In the event that, prior to a Valuation Date, any Reference Portfolio Constituent (the "**Original Reference Portfolio Constituent**") ceases to exist (in circumstances which do not amount to a Relevant Notional Distribution) and/or is replaced by a successor underlying (by any parties other than the Reference Portfolio Advisor), the Reference Portfolio Advisor shall determine, acting reasonably, which underlying economically equivalent to the Original Reference Portfolio Constituent shall comprise or be included in the Reference Portfolio in the future (the "**Successor Reference Portfolio Constituent**") and to replace such Original Reference Portfolio Constituent with the Successor Reference Portfolio Constituent.

### **(6.2.2) Substitute Price Source**

In the event that, prior to a Valuation Date, the quotation or trading in any Reference Portfolio Constituent or, in each case, any component thereof is discontinued on the Relevant Exchange or on the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) and, concurrently, quotation or trading in such Reference Portfolio Constituent or, as the case may be, such component thereof is started up or maintained on another stock exchange (as applicable), the Calculation Agent shall be entitled to stipulate such other stock exchange (as applicable) as the new Relevant Exchange, or, as the case may be, Relevant Futures and Options Exchange (as applicable).

### **(6.2.3) Corrected Price**

In the event that, prior to a Valuation Date, the price of any Reference Portfolio Constituent published by the Relevant Exchange or the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) is corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange or the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Calculation Agent shall be entitled to effect such adjustments to the Reference Portfolio as the Calculation Agent determines, acting reasonably, are necessary or appropriate to account for the Corrected Price and, promptly after making any such adjustments, shall notify the Reference Portfolio Advisor accordingly.

For these purposes, "**Settlement Cycle**" means, in respect of any Reference Portfolio Constituent, the number of days following a trade in such Reference Portfolio Constituent on the Relevant Exchange or on the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) with respect to such Reference Portfolio Constituent in which settlement will customarily occur in accordance with the applicable rules and practices of such Relevant Exchange (as applicable).

### **(6.3) Adjustments and Determinations**

#### (6.3.1) No Rebalancing

Any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio made by the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent in accordance with this Section (6) shall not constitute a Rebalancing.

#### (6.3.2) Adjustments and Determinations Final and Binding

The Reference Portfolio Advisor and the Calculation Agent shall effect all adjustments to and/or determinations in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section (6), acting reasonably and under consideration of the market conditions prevailing at the time such adjustments and/or determinations. Any such adjustments and/or determinations made by the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall be final, conclusive and binding, except where there is a manifest error.

#### (6.3.3) Timing of Adjustments; Notification

In connection with any adjustment to and/or determination in respect of the Reference Portfolio in accordance with this Section (6), the Reference Portfolio Advisor or, as the case may be, the Calculation Agent shall (i) determine the date on which such adjustment and/or determination shall take effect (the "**Adjustment Effective Date**") and, (ii) promptly and, in any event, within one (1) Banking Day of deciding to make such adjustment and/or determination, notify such adjustment and/or determination and the relevant Adjustment Effective Date to the Issuer and the Calculation Agent or, as the case may be, the Reference Portfolio Advisor.

**PART F – OTHER INFORMATION**

Not applicable.



<b>ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY</b>
---

<b>Section A – Introduction and warnings</b>
--

<b>Warnings</b>
-----------------

- |  |
|--|
| <p>(a) The Summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>(b) Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as whole by the investor.</p> <p>(c) <b>The Securities are not capital protected.</b> The investor could lose all or part of the invested capital.</p> <p>(d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>(e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</p> <p>(f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.</p> |
|--|

<b>Introductory Information</b>
---------------------------------

<b>Name and ISIN of the Securities:</b>
---

Portfolio Certificates linked to the US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio (the " <b>Securities</b> ") with ISIN CH1296716207.
--

<b>Identity and contact details of the Issuer:</b>
--

UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50.
--

<b>Identity and contact details of the offeror:</b>
---

UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, telephone: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ71O64NX37.
--

<b>Competent authority that approved the Securities Note and the Registration Document:</b>
---

Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) (" <b>BaFin</b> "), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0) 228 41080.
---

<b>Date of approval of the Prospectus:</b>
--

24 November 2022
------------------

<b>Section B - Key information on the Issuer</b>
--

<b>Who is the Issuer of the Securities?</b>
---

<b>Domicile and legal form of the Issuer</b>
--

UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland, with its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland, and operates under the Swiss Code of Obligations as an <i>Aktiengesellschaft</i> , a corporation limited by shares. UBS AG's Legal Entity Identifier (LEI) code is BFM8T61CT2L1QCEMIK50.
--

<b>Principal activities of the Issuer</b>
---

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 borrow and invest money on the capital markets. It may provide loans, guarantees and other kinds of financing and security for group companies.
--

<b>Major shareholders of the Issuer</b>
---

UBS Group AG owns 100% of the outstanding shares of UBS AG.
---

<b>Identity of the key managing directors of the Issuer</b>
---

The key managing directors of the issuer are the members of the issuer's Executive Board (" <b>EB</b> "). These are: Sergio P. Ermotti, Michelle Beraux, Christian Bluhm, Mike Dargan, Suni Harford, Naureen Hassan, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Edmund Koh, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler and Todd Tuckner.
--

<b>Identity of the statutory auditors of the Issuer</b>
---

The statutory auditors of the issuer are Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 27, 4051 Basel, Switzerland.
--

<b>What is the key financial information regarding the Issuer?</b>
--

UBS AG derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2022, 2021, and 2020 from the Annual Report 2022, except where noted. The selected consolidated financial information included in the table below for the six months ended 30 June 2023 and 30 June 2022 was derived from the UBS AG Second Quarter 2023 Report. The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (" <b>IFRS</b> ") issued by the International Accounting Standards Board (" <b>IASB</b> ").
--

	As of or for the six months ended		As of or for the year ended		
<i>USD million, except where indicated</i>	30.6.23	30.6.22	31.12.22	31.12.21	31.12.20
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
<b>Results</b>					
<b>Income statement</b>					
Total revenues <sup>1</sup>	17,313	18,529	34,915	35,828	33,474
Net interest income	2,694	3,380	6,517	6,605	5,788
Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	5,009	3,845	7,493	5,844	6,930
Net fee and commission income	9,217	10,169	19,023	22,438	19,207
Credit loss expense / (release)	54	25	29	(148)	695
Operating expenses	14,346	13,492	25,927	27,012	25,081
Operating profit / (loss) before tax	2,912	5,012	8,960	8,964	7,699
Net profit / (loss) attributable to shareholders	2,124	3,968	7,084	7,032	6,196
<b>Balance sheet</b>					
Total assets	1,096,318		1,105,436	1,116,145	1,125,327
Total financial liabilities measured at amortized cost	717,392		705,442	744,762	732,364
<i>of which: customer deposits</i>	521,657		527,171	544,834	527,929
<i>of which: debt issued measured at amortized cost</i>	62,561		59,499	82,432	85,351
<i>of which: subordinated debt <sup>2</sup></i>	2,976		2,968	5,163	7,744
Total financial liabilities measured at fair value through profit or loss	316,506		333,382	300,916	325,080
<i>of which: debt issued designated at fair value</i>	78,741		71,842	71,460	59,868
Loans and advances to customers	397,596		390,027	398,693	380,977
Total equity	53,274		56,940	58,442	58,073
Equity attributable to shareholders	52,922		56,598	58,102	57,754
<b>Profitability and growth</b>					
Return on equity (%)	7.5	13.9	12.6*	12.3*	10.9*
Return on tangible equity (%)	8.4	15.6	14.2*	13.9*	12.4*
Return on common equity tier 1 capital (%)	9.9	19.0	16.8*	17.6*	16.6*
Return on leverage ratio denominator, gross (%) <sup>3</sup>	3.4	3.5	3.4*	3.4*	3.4*
Cost / income ratio (%)	82.9	72.8	74.3*	75.4*	74.9*
Net profit growth (%)	(46.5)	9.5	0.7*	13.5*	56.3*
<b>Resources</b>					
Common equity tier 1 capital <sup>4</sup>	43,300	42,317	42,929	41,594	38,181
Risk-weighted assets <sup>4</sup>	323,406	313,448	317,823*	299,005*	286,743*
Common equity tier 1 capital ratio (%) <sup>4</sup>	13.4	13.5	13.5*	13.9*	13.3*
Going concern capital ratio (%) <sup>4</sup>	17.0	18.0	17.2*	18.5*	18.3*
Total loss-absorbing capacity ratio (%) <sup>4</sup>	33.0	32.8	32.0*	33.3*	34.2*
Leverage ratio denominator <sup>3, 4</sup>	1,048,313	1,024,811	1,029,561*	1,067,679*	1,036,771*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) <sup>3, 4</sup>	4.13	4.13	4.17*	3.90*	3.68*
<b>Other</b>					

Invested assets (USD billion) <sup>5</sup>	4,310	3,933	3,981	4,614	4,197
Personnel (full-time equivalents)	47,889	46,807	47,628*	47,067*	47,546*

\* unaudited

<sup>1</sup> Effective from the second quarter of 2022, *Operating income* has been renamed *Total revenues* and excludes *Credit loss expense / (release)*, which is now presented separately on the Income statement. Prior-period information reflects the new presentation structure, with no effect on *Operating profit / (loss) before tax* and *Net profit / (loss) attributable to shareholders*.

<sup>2</sup> Information for year ended 31 December 2020 is derived from the Annual Report 2021.

<sup>3</sup> Leverage ratio denominators and leverage ratios for year 2020 do not reflect the effects of the temporary exemption that applied from 25 March 2020 until 1 January 2021 and was granted by FINMA in connection with COVID-19.

<sup>4</sup> Based on the applicable Swiss systemically relevant bank framework as of 1 January 2020.

<sup>5</sup> Consists of invested assets for Global Wealth Management, Asset Management and Personal & Corporate Banking. Comparative figures have been restated to include invested assets from associates in the Asset Management business division, to better reflect the business strategy.

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

##### Credit risk in relation to UBS AG as Issuer

Each investor in securities issued by UBS AG as Issuer is exposed to the credit risk of UBS AG. The assessment of UBS AG's creditworthiness may be affected by a number of factors and developments. These include UBS Group AG's acquisition of Credit Suisse Group AG and the integration of the groups, UBS's reputation, operational risks, risk management and control processes, market conditions and macroeconomic climate, credit risk exposure to clients and counterparties, material legal and regulatory risks, substantial changes in regulation, UBS AG's success in executing its strategic plans, and liquidity and funding management.

**If UBS experiences financial difficulties, FINMA has the power to open restructuring or liquidation proceedings or impose protective measures in relation to UBS Group AG, UBS AG or UBS Switzerland AG, and such proceedings or measures may have a material adverse effect on UBS's shareholders and creditors.** If restructuring or liquidation proceedings are instituted against UBS AG, holders of securities may suffer a substantial or **total loss** on the securities.

### Section C – Key Information on the Securities

#### What are the main features of the Securities?

##### Type and form of the Securities

The Securities are structured debt securities with no capital protection.

The Securities are issued as simple uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c of the Swiss Code of Obligations. 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) 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 Uncertificated Securities will constitute intermediated securities within the meaning of FISA (*Bucheffekten*). The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland, ("**SIS**") as FISA Depository, but reserves the right to choose any other FISA Depository, including UBS AG.

The Securities are governed by Swiss law.

##### Rights attached to the Securities; payment profile at scheduled maturity

Objective of the Securities is to provide the Securityholder with a specified entitlement according to predefined conditions. The Securities have, unless terminated and redeemed early, a fixed lifetime, extendable at the option of the Issuer, and will become due on the Maturity Date.

**Extension of maturity by the Issuer:** The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Securityholders of not less than one hundred eighty (180) calendar days prior to the then existing Expiration Date, the maturity of all then outstanding Securities for one additional period of seven (7) years. In such case, and unless a Securityholder rejects such maturity extension in relation to the Securities held by it, Securityholders will receive any final payments under the Securities later than originally scheduled at the extended Maturity Date.

**Ordinary termination by the Issuer:** The Issuer is entitled to terminate all outstanding Securities on each Issuer Termination Date, subject to prior notice to the Securityholders. In such case, Securityholders are entitled to receive on the relevant Maturity Date the Redemption Amount in relation to the Issuer Termination Date.

**Automatic termination:** In the case of the occurrence of an Automatic Termination Event, the Issuer shall notify the Securityholders without delay and all outstanding Securities are automatically terminated as soon as practicable thereafter, on the date on which a notional investor would be able to fully unwind its position in all constituents in such portfolio (the "**Automatic Termination Date**"). The Securityholders are entitled to receive on the relevant Maturity Date the Redemption Amount in relation to the Automatic Termination Date.

An "**Automatic Termination Event**" occurs, if the Reference Portfolio Advisor ceases to be or to act as advisor in relation to the Reference Portfolio.

##### Reference Portfolio and Redemption Amount:

The Securities are linked to the notional Euro ("**EUR**") denominated US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio, actively managed, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor (the "**Reference Portfolio**"). The Reference Portfolio aims to replicate the performance of (i) long positions in stocks and/or depository receipts (each, a "**Stock Constituent**<sub>0</sub>", and together, the "**Stock Constituents**"), (ii) long and/or short positions in FX forward contracts (each, an "**FX Forward Constituent**<sub>0</sub>", and together, the "**FX Forward Constituents**"), (the Stock Constituents together with the FX Forward Constituents, the "**Reference Portfolio Constituents**"), and (iii) a EUR denominated

cash position (the "**Cash Position**"; which, together with the Reference Portfolio Constituents, shall be referred to as the "**Reference Portfolio Components**"), net of relevant fees, costs and expenses.

The Reference Portfolio is initiated on 31 October 2023 (the "**Fixing Date**") by the Reference Portfolio Advisor with an initial level of EUR 100 (the "**Initial Reference Portfolio Level**").

The Securityholder will receive on the Maturity Date a redemption amount (the "**Redemption Amount**") in the Redemption Currency. The Redemption Amount depends on the Final Reference Portfolio Level and is determined on the relevant Valuation Date as follows:

The Redemption Amount equals (commercially rounded) the product of (A) the Calculation Amount and (B) the higher of either zero (0) or the performance of the Reference Portfolio, and is calculated in accordance with the following formula:

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

The "**Final Reference Portfolio Level**" means, subject to a market disruption or an unwind disruption, the value of the Reference Portfolio as determined by the Calculation Agent in relation to the relevant Valuation Date, whereby the relevant value of the Reference Portfolio shall be (i) the sum of the realisation proceeds as converted into the Redemption Currency, where applicable, using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, that would be realised by a notional investor (in the same position as the Issuer) when selling and/or, as the case may be, unwinding its position in all the Reference Portfolio Constituents then comprised in the Reference Portfolio **plus** (ii) the value of the Cash Position **minus** (iii) any accrued but not yet deducted Reference Portfolio Fee, Reference Portfolio Advisor Performance Fee and Adjustment Fee.

<b>Reference Portfolio Advisor:</b>	Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D - 90765 Fürth, Germany						
<b>Calculation Agent:</b>	UBS AG, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom						
<b>Redemption Currency:</b>	Euro (" <b>EUR</b> ")						
<b>Settlement Type:</b>	Cash settlement						
<b>Calculation Amount:</b>	EUR 100						
<b>Issue Price:</b>	EUR 100 per Security						
<b>Issue Date / Initial Payment Date:</b>	3 November 2023						
<b>Issuer Termination Date:</b>	Quarterly, on 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year, for the first time on 31 March 2024.						
<b>Expiration Date:</b>	31 October 2030, subject to an extension of maturity by the Issuer						
<b>Valuation Date:</b>	The Expiration Date or, in case of an ordinary termination by the Issuer, the Issuer Termination Date, or, in case of an Automatic Termination Event, the Automatic Termination Date.						
<b>Maturity Date:</b>	Five (5) banking days after the relevant Valuation Date						
<b>Reference Portfolio Fee:</b>	The sum of Reference Portfolio Advisor Fee and the Issuer Fee. The Reference Portfolio Fee shall be accrued within, and deducted from, the Cash Position.						
<b>Reference Portfolio Advisor Fee:</b>	The Reference Portfolio Advisor will receive a fee of 1 % per annum of the level of the Reference Portfolio, deducted from the level of the Reference Portfolio on a pro-rata daily basis as determined by the Calculation Agent.						
<b>Issuer Fee:</b>	<p>The Issuer will receive a fee in an amount equal to a percentage of the level of the Reference Portfolio, accruing on a pro-rata daily basis, as determined by the Calculation Agent. The Issuer Fee on any date is determined by reference to the "<b>Outstanding Principal Amount</b>", meaning the product of the number of outstanding Securities on such date and the level of the Reference Portfolio as of the immediately preceding "<b>Fee Observation Date</b>", meaning the Fixing Date and each 31 March, 30 June, 30 September and 31 December thereafter, as follows:</p> <table border="1" data-bbox="518 1467 1420 1568"> <thead> <tr> <th><b>Outstanding Principal Amount</b></th> <th><b>Issuer Fee</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR 0 to up to EUR 30 million</td> <td>0.40 % per annum</td> </tr> <tr> <td>Above EUR 30 million</td> <td>0.35 % per annum</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Outstanding Principal Amount</b>	<b>Issuer Fee</b>	EUR 0 to up to EUR 30 million	0.40 % per annum	Above EUR 30 million	0.35 % per annum
<b>Outstanding Principal Amount</b>	<b>Issuer Fee</b>						
EUR 0 to up to EUR 30 million	0.40 % per annum						
Above EUR 30 million	0.35 % per annum						
<b>Reference Portfolio Advisor Performance Fee:</b>	The Reference Portfolio Advisor will receive a fee of 10 % which is levied on the positive daily performance, if any, of the Reference Portfolio (taking into account, if applicable, the high water mark level) as determined by the Calculation Agent. The Reference Portfolio Advisor Performance Fee shall be accrued within, and deducted from, the Cash Position.						
<b>Adjustment Fee:</b>	<p>The Issuer will receive a fee which is levied for each rebalancing made in the Reference Portfolio. Such Adjustment Fee represents a percentage of the volume notionally acquired or unwound in a Reference Portfolio Constituent. Unwind costs to determine the Final Reference Portfolio Level shall constitute Adjustment Fees.</p> <p>In respect of Stock Constituents, the Adjustment Fee is equal to 0.03 % and in respect of FX Forward Constituents, the Adjustment Fee is equal to 0.03 %.</p> <p>The Adjustment Fee shall be accrued within, and deducted from, the Cash Position.</p>						

The Issuer is entitled to terminate the Securities with immediate effect if an (extraordinary) termination event occurs. Examples of (extraordinary) termination events include that the determination and/or publication of the level of the Reference Portfolio is discontinued permanently or the occurrence of a change in law. In such case, the payable termination amount payable to Securityholders may be significantly lower than the capital invested by Securityholders for purchasing the Securities (including the transaction costs).

**Relative seniority of the Securities in the Issuer's capital structure in the event of insolvency**

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.

**Restrictions on free transferability of the Securities**

The Securities are freely transferrable.

**Dividend or payout policy**

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

**Where will the Securities be traded?**

It is intended that application for listing of the Securities to trading on Boerse Frankfurt Zertifikate Premium (Third Section) and Boerse Stuttgart EUWAX (Third Section) will be made.

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

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

**Specific risks related to the linkage to the Reference Portfolio.** The payment profile of the Securities is linked to the performance of a Reference Portfolio. Potential investors should be aware that the performance of the Reference Portfolio is impossible to predict. Poor performance of the Reference Portfolio would lead to lower amount(s) payable under the Securities. In the worst case, investors would suffer **a complete loss of the invested capital**.

**Specific risks related to early termination of the Securities.** In case of an automatic early termination of the Securities or a termination of the Securities by the Issuer, Securityholders bear the risk that they will not benefit from any future increases in the level of the Reference Portfolio until the scheduled Maturity Date. Accordingly, in case of an early termination and redemption of the Securities, Securityholders could receive less than the invested capital and may even suffer **a total loss of the invested capital**.

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

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

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

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

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

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

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

**Specific risks related to potential conflicts of interests of the Reference Portfolio Advisor.** The Reference Portfolio Advisor may not only act as Reference Portfolio Advisor with regard to the Reference Portfolio, but may at the same time act as asset manager or financial consultant with regard to Securityholders, which may induce potential conflicts between the Securityholders' interests and the Reference Portfolio Advisor's interests, in particular when the Reference Portfolio Advisor receives under the Securities any fee from the Issuer. This could lead to a worse performance of the Reference Portfolio overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

**Specific risks related to the lack of direct correlation between the performance of individual Reference Portfolio Components and the overall performance of the Reference Portfolio.** Potential investors bear the risk that the positive performance of individual Reference Portfolio Constituents does not directly correlate to an overall positive performance of the Reference Portfolio. Even in the case of a positive performance of one or more Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, the performance of the Reference Portfolio as a whole may be negative if the performance of the other Reference Portfolio Constituents is negative to a greater extent.

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

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

##### Under which conditions and timetable can I invest in this Security?

UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany, (the "**Manager**") shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and place the Securities for sale in Germany, Luxembourg, Austria and Switzerland (the "**Public Offer Jurisdiction(s)**") as of the Start of the Subscription Period. After closing of the Subscription Period the selling price will be adjusted on a continuous basis to reflect the prevailing market situation.

The total expenses of the issue and/or offer are not separately identifiable and included in the general operating expenses of the Issuer.

The Securities may be subscribed from the Manager during normal banking hours between 20 October 2023 and 31 October 2023 (15:00 CET) (the "**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 Subscription Period if market conditions so require.

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

UBS Europe SE, a stock corporation incorporated under German law and domiciled in Germany (the "**Manager**").

##### Why is this Prospectus being produced?

###### Use of proceeds

The Issuer intends to issue and offer the Securities to the public in order to raise funding for general business purposes of the UBS Group.

###### Underwriting agreement(s)

It has been agreed that the Manager shall underwrite the Securities on or after the respective Issue Date by means of an underwriting agreement and shall place them for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdiction(s).

###### Most material 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 Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, 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.

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.

<b>Abschnitt A- Einleitung mit Warnhinweisen</b>	
<b>Warnhinweise</b>	
(a)	Die Zusammenfassung sollte als Einleitung zu dem Prospekt verstanden werden.
(b)	Anleger sollten jede Entscheidung, in die betreffenden Wertpapiere zu investieren, auf die Prüfung des Prospekts als Ganzes stützen.
(c)	<b>Die Wertpapiere sind nicht kapitalgeschützt.</b> Anleger können ihr gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.
(d)	Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, können als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.
(e)	Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, können als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.
(f)	Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.
<b>Einleitende Angaben</b>	
<b>Bezeichnung und die ISIN der Wertpapiere:</b> Portfolio Zertifikate gebunden an das US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio (" <b>Wertpapiere</b> "), ISIN CH1296716207.	
<b>Identität und Kontaktdaten der Emittentin:</b> UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.	
<b>Identität und Kontaktdaten des Anbieters:</b> UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Deutschland, Telefon: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37.	
<b>Zuständige Behörde, die die Wertpapierbeschreibung und das Registrierungsformular billigt:</b> Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (" <b>BaFin</b> "), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, Telefon: +49 (0) 228 41080	
<b>Datum der Billigung des Prospekts:</b> 24. November 2022	
<b>Abschnitt B – Basisinformationen über den Emittenten</b>	
<b>Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?</b>	
<b>Sitz und Rechtsform der Emittentin</b> UBS AG ist in der Schweiz gegründet, hat ihren Sitz in der Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und in Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, und ist nach dem Schweizerischen Obligationenrecht als Aktiengesellschaft tätig. Die Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier, "LEI") der UBS AG ist BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.	
<b>Hauptgeschäftstätigkeiten der Emittentin</b> Zweck der UBS AG ist der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften in der Schweiz und in anderen Jurisdiktionen. UBS AG kann Mittel am Kapitalmarkt aufnehmen und anlegen. Sie kann Darlehen, Garantien und andere Arten der Finanzierung und von Sicherheitsleistungen für Konzerngesellschaften gewähren.	
<b>Wesentliche Aktionäre der Emittentin</b> Die UBS Group AG ist Eigentümerin von 100 Prozent der ausstehenden Aktien der UBS AG.	
<b>Identität der wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin</b> Die wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin sind die Mitglieder ihrer Geschäftsleitung (" <b>EB</b> "). Die Mitglieder sind Sergio P. Ermotti, Michelle Bareaux, Christian Bluhm, Mike Dargan, Suni Harford, Naureen Hassan, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Edmund Koh, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler und Todd Tuckner.	
<b>Identität des Abschlussprüfers der Emittentin</b> Der Abschlussprüfer der Emittentin ist Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 27, 4051 Basel, Schweiz.	
<b>Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?</b>	
Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die am 31. Dezember 2022, 2021 und 2020 endenden Geschäftsjahre stammen aus dem Geschäftsbericht 2022, sofern nicht anders angegeben. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen, die in der nachstehenden Tabelle für die sechs Monate zum 30. Juni 2023 und 30. Juni 2022 enthalten sind, wurden aus dem Bericht des zweiten Quartals 2023 der UBS AG abgeleitet. Die konsolidierten Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (" <b>IFRS</b> ") des International Accounting Standards Board (" <b>IASB</b> ") erstellt.	

	Für die sechs Monate endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
<i>Mio. USD, Ausnahmen sind angegeben</i>	30.6.23	30.6.22	31.12.22	31.12.21	31.12.20
	<i>ungeprüft</i>		<i>Geprüft, Ausnahmen sind angegeben</i>		
<b>Ergebnisse</b>					
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>					
Gesamtertrag <sup>1</sup>	17.313	18.529	34.915	35.828	33.474
Nettozinserträge	2.694	3.380	6.517	6.605	5.788
Andere Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumenten	5.009	3.845	7.493	5.844	6.930
Provisionsüberschuss	9.217	10.169	19.023	22.438	19.207
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	54	25	29	(148)	695
Geschäftsaufwand	14.346	13.492	25.927	27.012	25.081
Ergebnis vor Steuern	2.912	5.012	8.960	8.964	7.699
Den Aktionären zurechenbares Ergebnis	2.124	3.968	7.084	7.032	6.196
<b>Bilanz</b>					
Bilanzsumme	1.096.318		1.105.436	1.116.145	1.125.327
Gesamte zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzverbindlichkeiten	717.392		705.442	744.762	732.364
<i>davon: Kundeneinlagen</i>	521.657		527.171	544.834	527.929
<i>davon: zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldtitel</i>	62.561		59.499	82.432	85.351
<i>davon: nachrangige Verbindlichkeiten</i> <sup>2</sup>	2.976		2.968	5.163	7.744
Gesamte finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	316.506		333.382	300.916	325.080
<i>davon: Schuldtitel, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden</i>	78.741		71.842	71.460	59.868
Forderungen an Kunden	397.596		390.027	398.693	380.977
Gesamteigenkapital	53.274		56.940	58.442	58.073
Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	52.922		56.598	58.102	57.754
<b>Profitabilität und Wachstum</b>					
Rendite auf Eigenkapital (%)	7,5	13,9	12,6*	12,3*	10,9*
Rendite auf das materielle Eigenkapital (%)	8,4	15,6	14,2*	13,9*	12,4*
Rendite auf Hartes Kernkapital (CET1) (%)	9,9	19,0	16,8*	17,6*	16,6*
Rendite auf den Leverage Ratio-Nenner brutto (%) <sup>3</sup>	3,4	3,5	3,4*	3,4*	3,4*
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%)	82,9	72,8	74,3*	75,4*	74,9*
Wachstum des Ergebnisses (%)	(46,5)	9,5	0,7*	13,5*	56,3*
<b>Ressourcen</b>					
Hartes Kernkapital (CET1) <sup>4</sup>	43.300	42.317	42.929	41.594	38.181
Risikogewichtige Aktiven <sup>4</sup>	323.406	313.448	317.823*	299.005*	286.743*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (%) <sup>4</sup>	13,4	13,5	13,5*	13,9*	13,3*
Going Concern Kapitalquote (%) <sup>4</sup>	17,0	18,0	17,2*	18,5*	18,3*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Ratio (%) <sup>4</sup>	33,0	32,8	32,0*	33,3*	34,2*
Leverage Ratio-Nenner <sup>3,4</sup>	1.048.313	1.024.811	1.029.561*	1.067.679*	1.036.771*
Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) <sup>3,4</sup>	4,13	4,13	4,17*	3,90*	3,68*
<b>Andere</b>					



Verwaltete Vermögen (in Mrd. USD) <sup>5</sup>	4.310	3.933	3.981	4.614	4.197
Personal (auf Vollzeitbasis)	47.889	46.807	47.628*	47.067*	47.546*

\*ungeprüft

<sup>1</sup> Mit Wirkung zum zweiten Quartal 2022 wurde der *Geschäftsertrag* in *Gesamtertrag* umbenannt und schließt *Wertberichtigungen für Kreditrisiken* aus, die nun separat in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden. Die Vorperiodeninformationen spiegeln die neue Darstellungsstruktur wider, ohne Auswirkungen auf das Ergebnis vor Steuern und das *den Aktionären zurechenbare Ergebnis*.

<sup>2</sup> Die Informationen für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr stammen aus dem Geschäftsbericht 2021.

<sup>3</sup> Leverage-Ratio-Nenner und Leverage Ratios für das Jahr 2020 spiegeln nicht die Auswirkungen der temporären Ausnahme wider, die vom 25. März 2020 bis zum 1. Januar 2021 galt und von der FINMA im Zusammenhang mit COVID-19 gewährt wurde.

<sup>4</sup> Basiert auf den anwendbaren Regeln für Schweizer systemrelevante Banken (SRB) ab dem 1. Januar 2020.

<sup>5</sup> Besteht aus dem Vermögen unter der Verwaltung von Global Wealth Management, Asset Management und Personal & Corporate Banking. Die Vergleichszahlen wurden angepasst, um die investierten Vermögen der Mitarbeitenden des Geschäftsbereichs Asset Management einzubeziehen, um die Geschäftsstrategie besser widerzuspiegeln.

#### Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

##### Kreditrisiko im Zusammenhang mit UBS AG als Emittentin

Jeder Anleger in Wertpapieren, die von der UBS AG als Emittentin ausgegeben werden, unterliegt dem Kreditrisiko der UBS AG. Die Bewertung der Bonität der UBS AG kann durch eine Reihe von Faktoren und Entwicklungen beeinflusst werden. Dazu gehören die Akquisition der Credit Suisse Group AG durch die UBS Group AG und die Integration der Gruppen, die Reputation der UBS, die operationellen Risiken, das Risikomanagement und die Kontrollprozesse, die Marktbedingungen und makroökonomisches Klima, das Kreditrisiko in Bezug auf Kunden und Gegenparteien, wesentliche rechtliche und regulatorische Risiken, wesentliche Änderungen in der Regulierung, der Erfolg der UBS AG bei der Umsetzung ihrer strategischen Pläne sowie Liquiditäts- und Refinanzierungsmanagement.

**Falls UBS in finanzielle Schwierigkeiten gerät, hat FINMA die Befugnis, in Bezug auf UBS Group AG, UBS AG oder UBS Switzerland AG Sanierungs- oder Liquidationsverfahren zu eröffnen oder Schutzmaßnahmen aufzuerlegen, und solche Verfahren oder Maßnahmen können eine wesentlich nachteilige Auswirkung auf Aktionäre und Gläubiger der UBS haben.** Falls Sanierungs- oder Liquidationsverfahren in Bezug auf UBS AG eröffnet werden, können Inhaber von Wertpapieren einen erheblichen oder **vollständigen Verlust** in Bezug auf die Wertpapiere erleiden.

#### Abschnitt C – Basisinformationen über die Wertpapiere

#### Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

##### Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind strukturierte Schuldverschreibungen ohne Kapitalschutz.

Die Wertpapiere wurden als einfache Wertrechte ("**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben. Die Wertrechte werden in dem Hauptregister einer Schweizer Verwahrungsstelle ("**Verwahrungsstelle**") im Sinne des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**BEG**") registriert. Durch (a) die Eintragung der Wertrechte in das Hauptregister der Verwahrungsstelle und (b) die Einbuchung der Wertpapiere in das Effektenkonto einer Verwahrungsstelle begründen die Wertrechte Bucheffekten im Sinn des BEG ("**Bucheffekten**"). Die Emittentin hat SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz, auch als Verwahrungsstelle eingesetzt, behält sich aber das Recht vor, eine andere Verwahrungsstelle einschliesslich der UBS AG einzusetzen.

Die Wertpapiere unterliegen Schweizer Recht.

##### Mit den Wertpapieren verbundene Rechte; Tilgungsprofil zum planungsgemäßen Laufzeitende

Ziel dieser Wertpapiere ist es, dem Wertpapiergläubiger einen bestimmten Anspruch zu vorab festgelegten Bedingungen zu gewähren. Die Wertpapiere haben sofern nicht vorzeitig beendet oder getilgt, eine feste Laufzeit, verlängerbar nach Wahl der Emittentin, und werden am Fälligkeitstag zur Rückzahlung fällig.

**Verlängerungsoption der Emittentin:** Die Emittentin ist berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern mit einer Frist von mindestens einhundertachtzig (180) Kalendertagen vor dem Verfalltag um einen zusätzlichen Zeitraum von sieben (7) Jahren zu verlängern. In einem solchen Fall und es sei denn, ein Wertpapiergläubiger lehnt die Verlängerungsoption der Emittentin hinsichtlich der von ihm gehaltenen Wertpapiere ab, erhalten die Wertpapiergläubiger die abschließenden Zahlungen aus den Wertpapieren später als ursprünglich vorgesehen am verlängerten Fälligkeitstag.

**Ordentliche Kündigung durch die Emittentin:** Die Emittentin ist an jedem Emittentin-Kündigungstag berechtigt, alle ausstehenden Wertpapiere durch Mitteilung an die Wertpapiergläubiger zu kündigen. In diesem Fall sind die Wertpapiergläubiger berechtigt, am entsprechenden Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag in Bezug auf den Emittentin-Kündigungstag zu erhalten.

**Automatische Beendigung:** Sofern ein Automatisches Beendigungsereignis eintritt, wird die Emittentin die Wertpapiergläubiger unverzüglich benachrichtigen und alle ausstehenden Wertpapiere gelten als automatisch gekündigt, so bald wie möglich danach an dem Tag, an dem ein hypothetischer Investor in der Lage wäre, seine Position in allen Bestandteilen eines solchen Portfolios vollständig aufzulösen (das "**Automatische Beendigungsdatum**"). Die Wertpapiergläubiger berechtigt, am entsprechenden Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag in Bezug auf das Automatische Beendigungsdatum zu erhalten.

Ein "**Automatisches Beendigungsereignis**" tritt ein, wenn der Referenz-Portfolio Advisor nicht länger der Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt.

##### Referenz-Portfolio und Auszahlungsbetrag:

Das Referenz-Portfolio bezeichnet das in Euro ("**EUR**") denominierte hypothetische US Equity Quantmade AMC No. 1 Portfolio (das "**Referenz-Portfolio**"), aktiv verwaltet, geschaffen und aufrechterhalten durch den Referenz-Portfolio Advisor. Das Referenz-Portfolio beabsichtigt die Performance von (i) long Positionen in Aktien und/oder Depository Receipts (jeweils ein "**Aktien-Bestandteil**"), und

zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**"), (ii) long und/oder short Positionen in FX Forward Kontrakten (jeweils ein "**FX Forward-Bestandteil**"<sup>(i)</sup>), und zusammen, die "**FX Forward-Bestandteile**"), (die Aktien-Bestandteile und die FX Forward-Bestandteile zusammen die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**") und (iii) eine EUR denominated Barposition (die "**Barposition**"; die, zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Ausgaben.

Das Referenz-Portfolio wird am 31. Oktober 2023 (der "**Festlegungstag**") durch den Referenz-Portfolio Advisor begründet mit einem anfänglichen Level von EUR 100 (das "**Anfängliche Referenz-Portfolio-Level**").

Der Wertpapiergläubiger erhält am Fälligkeitstag einen Zahlungsbetrag (der "**Auszahlungsbetrag**") in der Auszahlungswährung. Der Zahlungsbetrag hängt vom Finalen Referenz-Portfolio-Level ab und wird am Bewertungstag wie folgt bestimmt:

Der Zahlungsbetrag entspricht (kaufmännisch gerundet) dem Produkt von (A) dem Berechnungsbetrag und dem (B) höheren von entweder null (0) oder der Entwicklung des Referenz-Portfolios und wird in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

Das "**Finale Referenz-Portfolio-Level**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Marktstörung oder einer Auflösungsstörung, den Wert des Referenz-Portfolios, wie er für den entsprechenden Bewertungstag von der Berechnungsstelle berechnet wird. Dabei entspricht der maßgebliche Wert des Referenz-Portfolios (i) der Summe der Veräußerungserlöse, unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umgerechnet, die erzielt worden wären, wenn ein hypothetischer Investor (in derselben Position wie die Emittentin) die in dem Referenz-Portfolio jeweils enthaltenen virtuellen Bestandteilen veräußert bzw. aufgelöst hätte, **zuzüglich** (ii) des Werts der Barposition **abzüglich** (iii) der angefallenen, aber noch nicht abgezogenen Referenz-Portfolio Gebühren, Referenz-Portfolio Advisor Performance Gebühren und Anpassungsgebühren in Zusammenhang mit dem Referenz-Portfolio.

<b>Referenz-Portfolio Advisor:</b>	Reitelshöfer Vermögensmanagement GmbH, Poppenreuther Straße 144, D - 90765 Fürth, Deutschland	
<b>Berechnungsstelle:</b>	UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich	
<b>Auszahlungswährung:</b>	Euro (" <b>EUR</b> ")	
<b>Abwicklungsart:</b>	Barausgleich	
<b>Berechnungsbetrag:</b>	EUR 100	
<b>Ausgabepreis:</b>	EUR 100 pro Wertpapier	
<b>Ausgabetag / Zahltag bei Ausgabe:</b>	3. November 2023	
<b>Emittentin-Kündigungstag:</b>	Quartalsweise, jeweils am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember jedes Jahr, erstmalig am 31. März 2024	
<b>Verfalltag:</b>	31. Oktober 2030, vorbehaltlich einer Verlängerung durch die Emittentin	
<b>Bewertungstag:</b>	Der Verfalltag oder, gegebenenfalls, im Fall einer ordentlichen Kündigung durch die Emittentin, der Emittentin-Kündigungstag oder, im Fall eines Automatischen Beendigungsereignisses, das Automatische Beendigungsdatum.	
<b>Fälligkeitstag:</b>	Fünf (5) Bankgeschäftstage nach dem relevanten Bewertungstag	
<b>Referenz-Portfolio Gebühr:</b>	Die Referenz-Portfolio Gebühr entspricht der Summe aus der Emittentin-Gebühr und der Referenz-Portfolio Advisor Gebühr. Die Referenz-Portfolio Gebühr wird von der Berechnungsstelle auf täglicher Basis von der Barposition abgezogen.	
<b>Referenz-Portfolio Advisor Gebühr:</b>	Die Referenz-Portfolio Advisor Gebühr beträgt 1 % pro Jahr des Levels des Referenz-Portfolios und wird von der Berechnungsstelle auf täglicher Basis vom Level des Referenz-Portfolios abgezogen.	
<b>Emittentin-Gebühr:</b>	Die Emittentin erhält eine Gebühr, berechnet auf täglicher Basis, deren Betrag einem Prozentsatz des Levels des Referenz-Portfolios entspricht, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. Die Emittentin-Gebühr wird jeweils in Bezug auf den " <b>Ausstehenden Kapitalbetrag</b> ", bezeichnend das Produkt aus der Anzahl der jeweils ausstehenden Wertpapiere und dem Level des Referenz-Portfolios an dem unmittelbar vorhergehenden " <b>Gebühr-Beobachtungstag</b> ", bezeichnend den Festlegungstag und jeden 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember danach, wie folgt festgelegt:	
	<b>Ausstehender Kapitalbetrag</b>	<b>Emittentin-Gebühren</b>
	EUR 0 bis einschließlich EUR 30 Mio.	0,40 % pro Jahr
	über EUR 30 Mio.	0,35 % pro Jahr
<b>Referenz-Portfolio Advisor Performance Gebühr:</b>	Der Referenz-Portfolio Advisor erhält eine Gebühr von 10 %, die auf die positive Entwicklung des Referenz-Portfolios (gegebenenfalls unter Berücksichtigung des High-Water-Mark-Levels) erhoben wird, wie von der Berechnungsstelle festgelegt. Die Referenz-Portfolio Advisor Performance Gebühr wird von der Berechnungsstelle auf täglicher Basis von der Barposition abgezogen.	
<b>Anpassungsgebühr:</b>	Die Emittentin erhält eine Gebühr, die für jede Neugewichtung des Referenz-Portfolios erhoben wird. Eine solche Anpassungsgebühr stellt einen Prozentsatz des Volumens dar, das fiktiv in einem Referenz-Portfolio-Bestandteil erworben oder veräußert wird. Auflösungskosten zur Bestimmung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels gelten als Anpassungsgebühr. In Bezug auf einen Aktien-Bestandteil beträgt die Anpassungsgebühr 0,03 % und in Bezug auf einen FX Forward-Bestandteil beträgt die Anpassungsgebühr 0,03 %.	

	Die Anpassungsgebühr wird innerhalb der Barposition angesammelt und von ihr abgezogen.
<p>Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung zu kündigen, wenn ein (außerordentliches) Kündigungsereignis eintritt. Beispiele für (außerordentliche) Kündigungsereignisse sind die Einstellung und/oder Veröffentlichung des Levels des Referenz-Portfolios oder das Eintreten einer Gesetzesänderung. In diesem Fall kann der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Kündigungsbetrag erheblich niedriger sein als das Kapital, das die Wertpapiergläubiger für den Kauf der Wertpapiere (einschließlich der Transaktionskosten) investieren.</p>	
<p><b>Relativer Rang der Wertpapiere in der Kapitalstruktur der Emittentin im Fall einer Insolvenz</b></p>	
<p>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><b>Beschränkungen der freien Handelbarkeit der Wertpapiere</b></p>	
<p>Die Wertpapiere sind frei übertragbar.</p>	
<p><b>Angaben zur Dividenden bzw. Ausschüttungspolitik</b></p>	
<p>Während der Laufzeit der Wertpapiere erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).</p>	
<p><b>Wo werden die Wertpapiere gehandelt?</b></p>	
<p>Es ist beabsichtigt, die Notierung der Wertpapiere zum Handel an der Boerse Frankfurt Zertifikate Premium (Third Section) und der Boerse Stuttgart EUWAX (Third Section) zu beantragen.</p>	
<p><b>Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?</b></p>	
<p><b>Die Wertpapiere sind nicht durch eine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung geschützt.</b> Die durch die Wertpapiere begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Es besteht auch keine anderweitige Garantie oder Zusicherung eines Dritten für die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren. Anleger könnten folglich im Falle der Insolvenz der Emittentin <b>einen Totalverlust ihrer Investition</b> in die Wertpapiere erleiden.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Referenz-Portfolio.</b> Das Auszahlungsprofil der Wertpapiere ist an die Entwicklung des Referenz-Portfolios gebunden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass es unmöglich ist, Vorhersagen über die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios zu machen. Eine schlechte Wertentwicklung des Referenz-Portfolios wird zu niedrigeren Beträgen führen, die im Rahmen der Wertpapiere zu zahlen sind. Im schlechtesten Fall könnten einen <b>vollständigen Verlust des investierten Kapitals erleiden</b>.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere.</b> Im Falle einer automatischen vorzeitigen Beendigung der Wertpapiere oder einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie bis zum planmäßigen Fälligkeitstag nicht von künftigen Erhöhungen des Levels des Referenz-Portfolios profitieren. Es könnte sogar zu einem <b>Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals</b> der Anleger kommen.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenz-Portfolio Advisors.</b> Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass Anlageentscheidungen des Referenz-Portfolio Advisors einen Rückgang des Levels des Referenz-Portfolios bewirken könnten. Potenzielle Anleger tragen außerdem das Risiko, dass mit dem Ausscheiden eines oder mehrerer besonders wichtiger Mitarbeiter des Referenz-Portfolio Advisors verbunden ist, was die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors zur Erfüllung seiner Aufgaben beeinträchtigen könnte. Das könnte für die potenziellen Anleger jeweils einen <b>teilweisen oder vollständigen Verlust des von ihnen investierten Kapitals</b> zur Folge haben.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wechselkursschwankungen.</b> Einzelne Referenz-Portfolio-Bestandteile können auf andere Währungen lauten als die Auszahlungswährung. Um das Level des Referenz-Portfolios festzustellen, muss die Berechnungsstelle den Wert der Referenz-Portfolio-Bestandteile unter Verwendung eines zum Zeitpunkt der Umrechnung geltenden Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umrechnen. Allerdings unterliegen Währungswechselkurse zeitweise deutlichen Schwankungen und ändern sich im Zeitverlauf erheblich. Ungünstig schwankende Wechselkurse können daher den Wert der Währung auf welche Referenz-Portfolio-Bestandteile lauten gegenüber der Auszahlungswährung vermindern und daher den Wert der Wertpapiere und der an die Wertpapiergläubiger zu zahlenden Beträge erheblich verringern oder sogar zu einem <b>Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals</b> der Anleger führen.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere.</b> Falls die Emittentin die ihr gemäß den Bedingungen der Wertpapiere zustehende Option zur Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere ausübt und die Wertpapiergläubiger der Ausübung der Option nicht widersprechen, erhalten Anleger in die Wertpapiere die abschließenden Zahlungen aus den Wertpapieren später als vorgesehen. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko einer ungünstigen Entwicklung des Referenz-Portfolios während des Verlängerungszeitraums, was zu einem <b>Totalverlust des eingebrachten Kapitals</b> führen könnte.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Levels des Referenz-Portfolios oder der Bedingungen der Wertpapiere durch die Emittentin und die Berechnungsstelle.</b> Falls Anpassungen des Levels des Referenz-Portfolios oder der Bedingungen der Wertpapiere, die von der Emittentin und der Berechnungsstelle gemäß den Bedingungen der Wertpapiere vorgenommen werden, unzutreffend oder unzureichend sind, wird das Konzept, das dem Referenz-Portfolio vor den Änderungen zugrunde lag, oder die Berechnung des Referenz-Portfolios möglicherweise nicht beibehalten, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann. <b>Dies könnte einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.</b></p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere.</b> Potenzielle Anleger tragen das Risiko möglicher Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere aufgrund der Wertentwicklung einzelner Bestandteile oder des Referenz-Portfolios insgesamt. Falls sie Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen können, tragen potenzielle Anleger folglich das Risiko, dass der Verkaufserlös gegebenenfalls unter (oder gegebenenfalls deutlich unter) dem ursprünglich in die Wertpapiere investierten Kapital liegt und dass die Anleger in diesem Fall <b>einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren</b>.</p>	
<p><b>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Liquidität der Wertpapiere.</b> Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass es möglicherweise keinen liquiden Markt für den Handel mit den Wertpapieren gibt. Das bedeutet, dass sie die Wertpapiere unter Umständen nicht zu einer von ihnen bestimmten Zeit verkaufen können. Dies könnte wiederum zur Folge haben, dass die potenziellen Anleger einen niedrigeren Verkaufspreis erzielen, als sie bei Vorhandensein eines liquiden Markts erzielt hätten.</p>	

**Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen.** Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Wertpapiergläubiger (beispielsweise als Ergebnis der Beteiligung der Emittentin an anderen Transaktionen oder existierenden Geschäftsbeziehungen der Emittentin mit dem Emittenten eines Referenz-Portfolio-Bestandteils) widersprechen und den Wert der Wertpapiere und/oder den Handel mit den Wertpapieren beeinflussen können. Umgekehrt könnte dies zur Folge haben, dass die Wertpapiergläubiger beim Verkauf von Wertpapieren geringere Erlöse erzielen, als dies ohne die Interessenkonflikte der Fall gewesen wäre, und/oder dass sie **sogar einen Teil ihres eingesetzten Kapitals verlieren**.

**Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potentiellen Interessenkonflikten des Referenz-Portfolio Advisors.** Der Referenz-Portfolio Advisor kann nicht nur als Referenz-Portfolio Advisor in Bezug auf das Referenz-Portfolio tätig werden, sondern er kann zur selben Zeit als Vermögensverwalter oder Finanzberater in Bezug auf die Wertpapiergläubiger tätig werden, was potentielle Interessenkonflikte zwischen den Interessen der Wertpapiergläubiger und den Interessen des Referenz-Portfolio Advisors hervorrufen könnte, insbesondere wenn der Referenz-Portfolio Advisor aus den Wertpapieren eine Gebühr von der Emittentin erhält. Dies könnte zu einer schlechteren Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt führen und zu niedrigeren Erträgen, die von den Wertpapiergläubigern erzielt werden.

**Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Entwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Komponenten und der Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt.** Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass die positive Entwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile nicht unmittelbar mit einer positiven Entwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt korreliert. Eine positive Wertentwicklung einer oder mehrerer Referenz-Portfolio-Bestandteile, kann sogar dazu führen, dass der Wert des Referenz-Portfolios insgesamt sinkt, wenn der Wert der übrigen Referenz-Portfolio-Bestandteile in stärkerem Ausmaß sinkt.

**Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapiergläubiger auf die Referenz-Portfolio-Komponenten.** Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Wertpapiere keinen Anspruch, keine geschützten Rechte und keine Möglichkeiten auf die im Referenz-Portfolio jeweils enthaltenen Referenz-Portfolio-Komponenten beinhalten. Die Wertpapiergläubiger sind bezüglich sämtlicher Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere lediglich dem Bonitätsrisiko der Emittentin ausgesetzt und haben keine Möglichkeit zum Zugriff auf zugrundeliegende Vermögenswerte.

#### **Abschnitt D – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren und/oder die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt**

##### **Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?**

UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany (der "**Manager**") ist für die Koordination des gesamten Wertpapierangebots zuständig.

Vereinbarungsgemäß kann der Manager die Wertpapiere an oder nach dem jeweiligen Ausgabetag der Wertpapiere erwerben und die Wertpapiere zum Verkauf in Deutschland, Luxemburg, Österreich und der Schweiz (die "**Jurisdiktion(en) des Öffentlichen Angebots**") ab Beginn der Zeichnungsfrist anbieten. Nach dem Ende der Zeichnungsfrist wird der Verkaufspreis fortlaufend- entsprechend der jeweiligen Marktsituation- angepasst.

Die Wertpapiere können zwischen dem 20. Oktober 2023 und dem 31. Oktober 2023 (15:00 CET) (die „**Zeichnungsfrist**“) zu banküblichen Geschäftszeiten bei dem Manager gezeichnet werden. Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am Zahltag bei Ausgabe zur Zahlung fällig. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zeichnungsfrist früher zu schließen oder zu verlängern, wenn die Marktbedingungen dies erfordern.

##### **Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?**

UBS Europe SE, eine nach deutschem Recht eingetragene Aktiengesellschaft mit Sitz in Deutschland (der "**Manager**").

##### **Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?**

###### **Zweckbestimmung der Erlöse**

Die Emittentin beabsichtigt, die Wertpapiere auszugeben und öffentlich anzubieten, um allgemeine geschäftliche Zwecke der UBS-Gruppe zu finanzieren.

###### **Übernahmevertrag**

Vereinbarungsgemäß wird der Manager die Wertpapiere am oder nach dem jeweiligen Ausgabetag durch Abschluss eines Übernahmevertrags übernehmen und wird, vorbehaltlich von Änderungen, die Wertpapiere zum Verkauf in der/den Jurisdiktion(en) des öffentlichen Angebots anbieten.

###### **Wesentlichste Interessenkonflikte**

Die Emittentin und verbundene Unternehmen können sich an Transaktionen, die die Wertpapiere zum Gegenstand haben, auf eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden beteiligen. Solche Transaktionen sind möglicherweise nicht im Interesse der Wertpapiergläubiger. Sie können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert der Referenz-Portfolio-Komponenten im Referenz-Portfolio und folglich auf den Wert der Wertpapiere haben. Außerdem können mit der Emittentin verbundene Unternehmen gegebenenfalls 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 in Bezug auf die Wertpapiere gegebenenfalls zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle.

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 die Berechtigten Anbieter zahlen oder Gebühren in unterschiedlicher Höhe, einschließlich solcher, die im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere erhoben werden, von den Berechtigten Anbietern erhalten. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann.