



**CONDIZIONI DEFINITIVE N. 1.697**

**del 15 aprile 2010**

**Riguardanti l'emissione di**

***Certificates Express Index Linked* (i " *Certificates*" ) per un controvalore sino ad EUR 30.000.000  
( " *Mediolanum MedPlus Certificate Express Long 3*" )  
in scadenza il 11 giugno 2019**

**(ISIN: DE000UB1T0V4)**

**in relazione al Prospetto di Base del 30 novembre 2009**

**riguardante il**

**Programma per l'emissione di *Notes* strutturate di**

**UBS AG**

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**N. 1.697**

**del 15 aprile 2010**

**in relazione al Prospetto di Base del 30 novembre 2009**

**riguardo al Programma per l'emissione di *Notes* Strutturate di**

**UBS AG**

**I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI *CERTIFICATES* E ALL'EMITTENTE SONO INDICATI IN UN ALLEGATO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

**QUESTO PRODOTTO NON RAPPRESENTA UNA PARTECIPAZIONE AD ALCUN PIANO DI INVESTIMENTO COLLETTIVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 7 SS DELLA LEGGE FEDERALE SVIZZERA SUI PIANI D'INVESTIMENTO COLLETTIVI (*CISA*) E, PERTANTO, NON È SOGGETTO ALLA SUPERVISIONE DELL'AUTORITÀ SVIZZERA DI VIGILANZA SUI MERCATI FINANZIARI (*FINMA*) (*EIDGENÖSSISCHE FINANZMARKTAUFSICHT*). PERCIÒ, GLI INVESTITORI DEL PRESENTE PRODOTTO NON BENEFICIANO DELLE SPECIFICHE NORME DI TUTELA DEGLI INVESTITORI DISPOSTE DALLA *CISA*.**

**INDICE**

		Pagina
<b>1. Condizioni Definitive</b>	<i>Versione in Lingua Italiana</i>	<b>4</b>
<b>2. Allegato A</b>	<i>Informazioni sul Sottostante (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>11</b>
<b>3. Allegato B</b>	<i>Regolamento dei Certificates (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>14</b>
<b>4. Allegato C</b>	<i>Fattori di Rischio (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>26</b>

15 aprile 2010

ISIN:	DE000UB1TOV4
Common Code:	50223728
WKN tedesco:	UB1TOV
Valoren svizzero (Numero Titolo svizzero):	11210291

**Emissione di *Certificates Express Index Linked*  
("Mediolanum MedPlus Certificate Express Long 3")  
per un controvalore sino ad EUR 30.000.000 in scadenza il 11 giugno 2019  
(i "*Certificates*")**

I *Certificates* sono *Notes* ai sensi del § 793 del Codice Civile Tedesco (*BGB*) il pagamento dei cui interessi e/o degli importi di rimborso è collegato all'andamento di un sottostante.

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte al fine di fornire informazioni circa un'emissione sulla base dello *Structured Note Programme* di UBS AG, UBS AG, filiale di Jersey, e di UBS AG, filiale di Londra, (il "**Programma**") e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base del 30 Novembre 2009. Il Regolamento applicabile ai *Certificates* (il "**Regolamento**") e la propria traduzione inglese o tedesca, come applicabile se del caso, sono allegati alle presenti Condizioni Definitive. Tale Regolamento sostituisce integralmente il Regolamento dei *Certificates* contenuto nel Prospetto di Base e prevale su ogni disposizione controversa delle presenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto illustrato al successivo punto 16, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta dei *Certificates* ha un interesse rilevante nell'offerta.

I termini in maiuscolo utilizzati nelle sezioni relative ai *Certificates Index Linked*, ai *Certificates Equity Linked*, ai *Certificates Commodity Linked* e ai *Certificates Credit Linked* e non definiti diversamente nel presente o nel Regolamento avranno il significato illustrato nei documenti *2002 ISDA Equity Derivatives Definitions*, *2005 ISDA Commodity Definitions* e, a seconda del caso, *2003 ISDA Credit Derivatives Definitions* pubblicati dalla *International Swaps and Derivatives Association, Inc.*, fatto salvo che qualsiasi riferimento alla '*Related Confirmation*' sarà considerato un riferimento alle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive e dichiara, avendo adottato ogni ragionevole premura per fare in modo che sia così, che le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono, per quanto a sua conoscenza, corrispondenti ai fatti e che non sono state omesse circostanze che potrebbero influenzarne il significato, ad eccezione delle informazioni riguardanti (l'emittente/gli emittenti dei) i Titoli Sottostanti, la Materia Prima Rilevante, l'Indice oppure gli Indici. Le informazioni riguardanti (l'emittente/gli emittenti dei) i Titoli Sottostanti, la Materia Prima Rilevante, l'Indice oppure gli Indici incluse nel presente documento consistono in estratti o riassunti di relazioni annuali e altre informazioni disponibili al pubblico. L'Emittente non dichiara in alcun modo che informazioni disponibili al pubblico o altri documenti disponibili al pubblico in merito all'emittente/agli emittenti dei Titoli Sottostanti, alla Materia Prima Rilevante, all'Indice oppure agli Indici siano accurati o completi e non si assume alcuna responsabilità relativamente a tali informazioni. Non può essere fornita alcuna garanzia che siano stati divulgati al pubblico tutti gli eventi occorsi prima della data delle presenti Condizioni Definitive che potrebbero influenzare il prezzo di negoziazione dei Titoli Sottostanti, della Materia Prima Rilevante, dell'Indice oppure degli Indici (e di conseguenza il prezzo di negoziazione e il valore dei *Certificates*). Una successiva divulgazione di tali eventi, ovvero la divulgazione o mancata divulgazione di eventi futuri rilevanti riguardanti i Titoli Sottostanti, la Materia Prima Rilevante, l'Indice oppure gli Indici, potrebbe influenzare il prezzo di negoziazione e il valore dei *Certificates*.

Le Condizioni Definitive non costituiscono un'offerta di vendita oppure la sollecitazione di un'offerta di acquisto di *Certificates*, né una raccomandazione d'investimento. Né la consegna delle presenti Condizioni Definitive, né alcuna vendita nell'ambito delle stesse implicherà, in alcuna circostanza, che la situazione finanziaria dell'Emittente o dell'/degli emittente/i i Titoli Sottostanti sia cambiata dalla data del presente, oppure che le informazioni contenute nel presente siano corrette con riferimento a qualsiasi data successiva alla data del presente documento.

La distribuzione delle presenti Condizioni Definitive nonché l'offerta, la vendita e la consegna dei *Certificates* potrebbe essere soggetta a restrizioni di legge in alcune giurisdizioni. Le persone che entrano in possesso delle presenti Condizioni Definitive sono invitate dall'Emittente a reperire in prima persona informa-

zioni su tali restrizioni e a rispettare le stesse. Per una descrizione più approfondita di determinate restrizioni applicabili all'offerta e alla vendita delle Serie, si veda la sezione "*Sottoscrizione e Vendita*" del Prospetto di Base, integrato e modificato dalle presenti Condizioni Definitive.

1.	Emittente:	UBS AG, operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra
2.	Numero di Serie:	1.697
3.	Lingua del Regolamento:	Tedesca e inglese (tedesca vincolante)
4.	Valuta o Valute:	Euro (" <b>EUR</b> ")
5.	Ammontare Complessivo dell'Emissione:	Sino ad EUR 30.000.000
6.	Prezzo d'Emissione:	100% del Valore Nominale/Taglio
7.	Taglio/Valore Nominale:	EUR 1.000
8.	Data d'Emissione:	11 giugno 2010. In caso di riduzione o estensione del Periodo di Sottoscrizione la Data d'Emissione potrà essere soggetta a modifiche
9.	(i) Data di Liquidazione:	11 giugno 2019
	(ii) Data di Scadenza:	4 giugno 2019
10.	Tipologia di Rimborso/di Pagamento:	Rimborso collegato all'Indice (ulteriori dettagli in prosieguo)
11.	Modifica della Tipologia di Interessi o di Rimborso/di Pagamento:	Non Applicabile
12.	Opzioni <i>Put/Call</i> :	Non Applicabile
13.	(i) Quotazione:	Non Applicabile
	(ii) Negoziazione:	Non Applicabile
	(iii) Ultimo Giorno di Negoziazione:	Non Applicabile
	(iv) Ulteriori Quotazioni:	Non Applicabile
14.	Costi Stimati:	Non Applicabile
15.	Destinazione degli Utili:	Non Applicabile
16.	Interessi Rilevanti:	Nessuno

#### **CLAUSOLE RELATIVE AL RIMBORSO**

17.	Esercizio Automatico:	Non Applicabile
18.	Opzione <i>Call</i> (Art. 4(3)):	Applicabile relativamente alla liquidazione automatica anticipata (vedi sub cifra 19. di seguito)

19. Liquidazione Automatica Anticipata (Art. 4(3)): Applicabile, per ulteriori informazioni vedi Art. 4(3) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
20. Opzione Put (Art. 4(4)): Non Applicabile
21. Liquidazione Anticipata in seguito a (Art. 4(3)):
- (i) Modifiche di Legge: Non Applicabile
  - (ii) Turbativa delle Operazioni di Copertura: Non Applicabile
  - (iii) Incremento del Costo di Copertura: Non Applicabile
22. Importo di Finale per ogni *Certificate*: L'Importo di Liquidazione Finale come definito all'Art. 4a del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
23. Importo(i) di Liquidazione Anticipata per ogni *Certificate* liquidato anticipatamente per Inadempimento o per Motivi Fiscali e/o relativo Metodo di Calcolo (se richiesto o se differente da quello disposto dall'Art. 4): Vedi Art. 4(2) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive

**CLAUSOLE RELATIVE A *CERTIFICATES INDEX LINKED***

24. Clausole relative a *Certificates Index Linked*:
- (i) Operazione sul basket dell'Indice: Non Applicabile
  - (ii) Indice o Indici: Indice EURO STOXX 50® (vedi Allegato A per ulteriori dettagli)
  - (iii) Nominativo Sponsor dell'Indice: STOXX Limited
  - (iv) Borsa(e) Collegata(e): Tutte le Borse
  - (v) Descrizione della formula da utilizzare per la determinazione dell'Importo di Liquidazione collegato all'Indice: Come definito all'Art. 4a del Regolamento all'Allegato B delle Condizioni Definitive
  - (vi) Agente di Calcolo: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich/Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basle, operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Regno Unito
  - (vii) Data di Valutazione dell'Indice: Come definito all'Art. 4a del Regolamento all'Allegato B delle Condizioni Definitive

(viii) Ora di Valutazione dell'Indice:	Come definito all'Art. 4a del Regolamento all'Allegato B delle Condizioni Definitive
(ix) Clausole per la determinazione di importi collegati all'indice dove un calcolo basato sull'Indice e/o la Formula è impossibile o non fattibile:	Come definito all'Art. 4c del Regolamento all'Allegato B delle Condizioni Definitive
(x) Periodo(i) Specificato/Date di Pagamenti degli Interessi specificate:	Non Applicabile
(xi) Convenzione Giorno Lavorativo ( <i>Business Day Convention</i> ):	Seguente Convenzione Giorno Lavorativo (unadjusted) ( <i>Following Business Day Convention</i> ) (unadjusted)
(xii) Centro(i) Finanziario(i) di Riferimento:	Applicabile Francoforte, Londra, TARGET
(xiii) Importo di Protezione:	Non Applicabile
(xiv) Evento Straordinario:	Modifica secondo il'Agente di Calcolo
(xv) Clausole Aggiuntive:	Vedi Allegato B

#### **CLAUSOLE GENERALI APPLICABILI AI *CERTIFICATES***

25.	Forma dei <i>Certificates</i> :	Certificato Globale Permanente ( <i>Permanent Global Certificate</i> )
26.	Centro(i) Finanziario(i) di Riferimento o altre Clausole Speciali relative ai Giorni di Pagamento (Art.5(2)):	Francoforte, Londra e TARGET
27.	Dettagli relativi ai <i>Certificates</i> Parzialmente Pagati:	Non Applicabile
28.	Ribilanciamento:	Non Applicabile
29.	Clausole di Ridenominazione, Rinnova e Riconvenzione:	Non Applicabile
30.	Clausole di Consolidamento:	Non Applicabile
31.	Ulteriori Clausole:	Vedi Allegato A
32.	Ulteriori Informazioni sul Regime Fiscale:	Non Applicabile

#### **DISTRIBUZIONE**

33.	Modalità di Distribuzione:	Non Sindacata
34.	(i) Se Sindacata, Nomi dei Collocatori:	Non Applicabile
	(ii) Impegno Vincolante:	Non Applicabile

	(iii) Nessun Impegno Vincolante/alle Migliori Condizioni:	Non Applicabile
35.	Intermediari nella Negoziazione Secondaria:	UBS Limited
	(i) Agente di Stabilizzazione:	Non Applicabile
	(ii) Altro:	Non Applicabile
36.	Soggetto Incaricato di accettare le Sottoscrizioni:	UBS Limited
37.	Offerta soggetta a Prospetto:	Un'offerta di <i>Certificates</i> può essere fatta, diversamente da quanto previsto all'articolo 3 (2) della Direttiva Prospetti, in Italia (" <b>Giurisdizione dell'Offerta Pubblica</b> ") a partire dal 15 aprile 2010 (il " <b>Periodo d'Offerta</b> ").
38.	Periodo per l'Offerta al Pubblico e Periodo di Sottoscrizione:	Offerta al pubblico: dal 15 aprile 2010 Periodo di Sottoscrizione: dal 15 aprile 2010 fino alle ore 15.00 (CET) del 1 giugno 2010, soggetto ad eventuale riduzione od estensione a discrezione dell'Emittente.
39.	Accordo di Sottoscrizione (se esistente):	Non Applicabile
	(i) Data dell'Accordo di Sottoscrizione:	Non Applicabile
	(ii) Caratteristiche Generali dell'Accordo di Sottoscrizione:	Non Applicabile
40.	Commissioni:	
	(i) Commissione di Gestione/di Sottoscrizione:	Nessuna
	(ii) Commissione di Vendita:	sino a 11,25 %
	(iii) Commissione di Quotazione:	Nessuna
	(iv) Altro:	Nessuna
41.	Procedura di Sottoscrizione:	Non Applicabile
42.	Importo Minimo e/o Massimo di Sottoscrizione:	Importo Minimo: EUR 3.000
43.	Procedura di Notifica:	Non Applicabile
44.	Categorie di Potenziali Investitori:	Investitori istituzionali e privati
45.	Informazioni relative alle Modalità e alla Data dell'Offerta:	Non Applicabile
46.	Se non sindacato, nome del Collocatore:	UBS Limited



47.	Regole TEFRA Applicabili:	Regole TEFRA C
48.	Ulteriori Restrizioni sulla Vendita:	Applicabile
	Stato:	Hong Kong e Singapore
49.	Certificazione di Status di Soggetto non Statunitense:	Non Applicabile
50.	Informazioni fornite da Terzi:	L'Emittente certifica che, qualora siano state impiegate informazioni fornite da parte di terzi, queste informazioni sono state riportate in modo accurato e, per quanto l'Emittente sia a conoscenza e abbia potuto desumere dalle informazioni divulgate dai predetti terzi, non sono state omesse circostanze che potrebbero rendere le informazioni riportate scorrette o ingannevoli. Le fonti delle informazioni sono indicate nel punto in cui sono impiegate le predette informazioni. L'Emittente non ha né verificato autonomamente tali informazioni, né si assume alcuna responsabilità per errori od omissioni imputabili alla fonte stessa.

#### INFORMAZIONI OPERATIVE

51.	ISIN:	DE000UB1TOV4
52.	<i>Common Code</i> :	50223728
53.	Altri Codici Titoli:	WKN: UB1TOV
54.	<i>Valoren Svizzero</i> (Numero di Titolo Svizzero):	11210291
55.	(i) Sistema(i) di Compensazione:	Clearstream Banking AG, Frankfurt Neue Börsenstr. 1 D-60487 Francoforte sul Meno Euroclear Bank S.A./N.V. 1. Boulevard du Roi Albert II B-1210 Bruxelles Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Lussemburgo SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten
	(ii) Sistema di Compensazione per la consegna dei Titoli Sottostanti:	Non Applicabile
	(iii) Consegna Effettiva:	Non Applicabile
56.	Consegna:	Consegna dietro pagamento
57.	Agente Fiscale e di Pagamento:	UBS Limited, London c/o UBS Deutschland AG Bockenheimer Landstrasse 2-4 D-60306 Francoforte sul Meno

58. Ulteriori Agenti di Pagamento (ove applicabile): Non Applicabile

**DIRITTO APPLICABILE E FORO COMPETENTE**

59. Diritto Applicabile: Diritto tedesco

60. Foro Competente: Francoforte sul Meno

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

Da: \_\_\_\_\_ Da: \_\_\_\_\_  
Firmatario autorizzato Firmatario autorizzato

**ALLEGATO A  
ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

**DESCRIZIONE DELL'INDICE**

**Descrizione dell'Indice EURO STOXX 50® (Bloomberg: SX5E)**

**DESCRIZIONE**

Le informazioni che seguono costituiscono, in sintesi, un estratto della descrizione dell'Indice come disponibile sul sito <http://www.stoxx.com>.

Informazioni ulteriori sull'Indice, la natura, la storia, la composizione e i prezzi dell'Indice sono disponibili su <http://www.stoxx.com>.

L'indice EURO STOXX 50® blue chip comprende 50 azioni che coprono i leaders nel settore di mercato nell'Indice EURO STOXX®.

**I. Introduzione**

L'Indice EURO STOXX 50® è pubblicato dalla STOXX Limited, una joint venture formata da Deutsche Boerse AG e da SWX Group.

L'obiettivo degli Indici STOXX® è fornire:

- indici che coprono accuratamente l'ampiezza e la profondità del mercato europeo
- indici stabili, preventivabili, coerenti ed economici
- una base liquida negoziabile per la indicizzazione dei prodotti.

Un requisito fondamentale per raggiungere questi obiettivi è la trasparenza. Al fine di consentire la corretta replica dell'Indice, STOXX Limited aggiorna regolarmente e diffonde tutti i dati e le necessarie informazioni su tutti gli aspetti relativi alla composizione e alla metodologia dell'Indice. L'Indice e i dati delle azioni che lo compongono sono immediatamente comunicati tramite le maggiori agenzie informative e il servizio di distribuzione dei dati di STOXX Limited, comunicati stampa e sul sito internet ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)).

**II. Descrizione dell'Indice**

Come indice appartenente alla famiglia STOXX®, l'Indice EURO STOXX 50® rappresenta la performance delle 50 società leader nel settore del mercato appartenenti alla così detta zona Euro. Sono compresi: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Olanda, Portogallo e Spagna. Per l'Indice, che è denominato sia in Euro che in dollari statunitensi, sono calcolati valori *price* e *total return*. Come tutti gli Indici STOXX®, questo è un indice *free float* ponderato in base alla capitalizzazione di mercato che cattura circa il 60 % della sottostante capitalizzazione di mercato dell'Indice EURO STOXX® Total Market. Le ponderazioni delle componenti si basano sul numero di azioni free float; *i.e.* quelle azioni che sono disponibili per la negoziazione<sup>1</sup>.

**III. Metodologia dell'Indice**

L'universo regionale dell'Indice è composto dai seguenti paesi e sistemi di negoziazione:

Paese	Borsa / Sistema di Negoziazione
Austria	XETRA®
Belgio	EURONEXT Brussels
Finlandia	NASDAQ OMX Helsinki Oyj
Francia	EURONEXT Paris
Germania	XETRA®
Grecia	Athens Stock Exchange

<sup>1</sup> Si applica una rettifica per blocco di proprietà se blocchi di almeno il 5 % del numero totale delle azioni sono posseduti da: (1) proprietà incrociata: azioni che la società possiede come azioni proprie o di proprietà di un'altra società; (2) proprietà governativa: azioni di proprietà governativa o di altri enti pubblici; (3) proprietà privata: azioni di proprietà di persone fisiche o famiglie. Inoltre, il numero totale delle azioni è anche rettificato dalle azioni vincolate; *i.e.* quelle azioni che non possono essere negoziate durante un certo periodo o azioni che hanno una limitazione alla proprietà da parte di stranieri (come ad esempio alcune compagnie aeree o aereospaziali). Per ulteriori informazioni si prega di consultare la guida "STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.6".

Irlanda	XETRA®
Italia	Milan Stock Exchange
Lussemburgo	Luxembourg Stock Exchange
Olanda	EURONEXT Amsterdam
Portogallo	EURONEXT Lisbon
Spagna	SIBE

L'universo dei titoli investibili è composto dalle azioni negoziabili nell'universo regionale:

- classe di azioni: solo azioni comuni e altre con caratteristiche simili;
- frequenza di negoziazione: solo azioni con meno di 10 giorni di non negoziazione ogni tre mesi.

L'Indice EURO STOXX 50® deriva dall'Indice EURO STOXX®, anch'esso un derivato, appartenente alla zona Euro, dell'Indice STOXX 600®.

### 1. Revisione Periodica (Lista di selezione)

Procedura di revisione annuale:

- Lista di selezione
  - nell'ambito di ciascuno dei 19 indici EURO STOXX Supersector, le azioni che lo compongono sono classificate dalla capitalizzazione di mercato *free float*. Le azioni a maggiore capitalizzazione sono aggiunte alla lista di selezione fino a quando la copertura è prossima, ma ancora inferiore, al 60% della capitalizzazione di mercato *free float* del corrispondente indice EURO STOXX® TMI Supersector. Se la successiva azione selezionata porta la copertura più vicina al 60 % in termini assoluti, allora anch'essa viene aggiunta alla lista di selezione.
  - Ogni azione restante che è una attuale componente dell'Indice EURO STOXX 50® viene aggiunta alla lista di selezione.
  - Le azioni nella lista di selezione sono classificate dalla capitalizzazione di mercato *free float*. In casi eccezionali, il Comitato di Vigilanza della STOXX Limited può effettuare eliminazioni o aggiunte alla lista di selezione.

I fattori *free float* sono rivisti ogni trimestre; sono pubblicati e implementati nei giorni delle comunicazioni trimestrali dei dati del sottostante. In casi eccezionali essi possono essere implementati immediatamente.

- Regola 40 - 60
  - La regola "40 - 60" si applica, poi, per selezionare le azioni blue chip dalla lista di selezione:
    - Vengono selezionate le 40 azioni a maggiore capitalizzazione della lista.
    - Le restanti 10 azioni sono selezionate dalle azioni correnti restanti a maggiore capitalizzazione classificate tra 41 e 60.
    - Se il numero di azioni selezionate è ancora inferiore a 50, vengono selezionate le azioni rimanenti a maggiore capitalizzazione per raggiungere il numero complessivo di 50.

Inoltre, una lista di selezione viene pubblicata il primo giorno di negoziazione di ciascun mese al fine di indicare possibili cambiamenti alla composizione blue chip dell'indice in occasione della successiva revisione annuale o in caso di operazioni straordinarie sul capitale.

### 2. Revisione continua

L'Indice EURO STOXX 50® è soggetto a revisione annuale. Se il numero di azioni varia di oltre il 10 % (a seguito di operazioni straordinarie sul capitale, ad esempio, offerte pubbliche iniziali, fusioni o acquisizioni, scissioni, *delisting*, procedure concorsuali), il numero di azioni viene rettificato immediatamente. Variazioni inferiori al 10 % saranno prese in considerazione in occasione della successiva revisione trimestrale. I divisori dell'Indice vengono rettificati per mantenere la continuità dell'indice nel tempo, anche in caso di variazioni a seguito di operazioni sul capitale.

(Per maggiori dettagli sul processo di revisione vedi "STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.6", disponibile al seguente indirizzo internet: <http://www.stoxx.com>.)

### 3. Componenti dell'Indice e ponderazione

La composizione attuale dell'Indice EURO STOXX 50® è pubblicata sulla pagina internet [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

Se, alla revisione trimestrale, risulta che il *free float* di una componente blue chip è superiore al 10 % della capitalizzazione totale del mercato *free float* dell'Indice EURO STOXX 50®, allora esso viene ridotto al 10 % da un fattore di ponderazione cap che rimane fermo fino alla successiva revisione trimestrale.

#### **4. Calcolo e diffusione dell'Indice**

L'Indice viene calcolato con la formula Laspeyres che misura le variazioni di prezzo rispetto a una base prefissata di ponderazione della quantità. L'Indice EURO STOXX 50® ha un valore di base pari a 1.000 alla data base del 31 dicembre 1991. Sono disponibili dati storici sino al 31 dicembre 1986.

Il valore di chiusura dell'Indice EURO STOXX 50® è calcolato circa alle ore 18:00 CET (Central European Time) basato sul prezzo di chiusura/prezzo rettificato delle azioni comprese nell'Indice EURO STOXX50®. Se una azione non è stata negoziata per tutto il giorno, allora verrà utilizzato il prezzo di chiusura/prezzo rettificato del giorno precedente. La stessa procedura si applica in caso di sospensione della quotazione o in caso di chiusura per ferie della borsa competente.

#### **IV. LIMITAZIONE DI RESPONSABILITA'**

STOXX Limited ("STOXX") non hanno altro rapporto con l'Emittente che non sia la licenza d'uso dell'Indice e dei relativi marchi in relazione ai prodotti.

STOXX non:

- sponsorizzano, emettono, vendono o promuovono i prodotti;
- raccomandano l'investimento nei prodotti o in altri strumenti finanziari;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo o prendono decisioni circa i tempi, l'importo o il prezzo dei prodotti;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, la gestione o la commercializzazione dei prodotti;
- tengono in considerazione le esigenze dei prodotti o dei proprietari degli stessi nel determinare, comporre o calcolare l'indice rilevante né hanno alcun obbligo in tal senso;

STOXX Limited non assumono alcuna responsabilità in relazione ai prodotti.

IN PARTICOLARE

- STOXX LIMITED NON RENDONO ALCUNA GARANZIA,ESPRESSA O IMPLICITA E RESPINGONO OGNI DICHIARAZIONE DI GARANZIA CIRCA:
- I RISULTATI ATTESI DAI PRODOTTI, DAI TITOLARI DEI PRODOTTI O DA OGNI ALTRA PERSONA IN RELAZIONE ALL'USO DELL'INDICE RILEVANTE E DEI SUOI DATI;
- LA ACCURATEZZA O LA ESAUSTIVITA' DELL'INDICE E DEI SUOI DATI;
- LA COMMERCIALIZZABILITA' E LA ADEGUATEZZA PER UNO SCOPO SPECIFICO O PER L'USO DELL'INDICE E DEI SUOI DATI;
- STOXX LIMITED NON SONO RESPONSABILI PER ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI NEL CALCOLO DELL'INDICE RILEVANTE O DEI SUOI DATI;
- IN NESSUN CASO STOXX LIMITED SARANNO RESPONSABILI PER IL MANCATO GUADAGNO O PER DANNI O PERDITE INDIRETTI, PUNITIVI, SPECIALI O CONSEGUENZIALI, ANCHE SE LE SOCIETA' SONO A CONOSCENZA DELLA POSSIBILITA' CHE GLI STESSI POTREBBERO VERIFICARSI.

L'ACCORDO DI LICENZA D'USO TRA L'EMITTENTE E STOXX LIMITED HA EFFETTO SOLO TRA LE PARTI E NON PRODUCE EFFETTO NEI CONFRONTI DEI TITOLARI DEI PRODOTTI O DI TERZI.

**ALLEGATO B**  
**ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE**  
**REGOLAMENTO DEI *CERTIFICATES***

La presente Serie di *Certificates* viene emessa nell'ambito del Programma per l'Emissione di *Notes* Strutturate di UBS AG. Copie di un Accordo di Agenzia relativo alle stesse, nonché dei documenti *ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions* sono disponibili per la consultazione da parte dei portatori di *Certificates* (i "**Portatori**") durante i normali orari d'ufficio presso le sedi specificate dall'Agente di Pagamento.

**Articolo 1**  
**(Valuta. Tagli. Forma dei *Certificates*. Diritto del *Certificate*. Sistema di Compensazione)**

- (1) *Valuta. Tagli. Forma dei Certificates. Diritto del Certificate.* La presente Serie di *Certificates* (i "**Certificates**") di UBS AG, operante tramite UBS AG, filiale di Londra (l'"**Emittente**") è emessa in EUR ("**EUR**" ovvero la "**Valuta**") per un ammontare complessivo dell'emissione sino a EUR 30.000.000 (in lettere: trenta milioni) il 11 giugno 2010 (la "**Data di Emissione**") ed è suddivisa in tagli da EUR 1.000 (il "**Taglio**"). I *Certificates* vengono emessi nella forma di titoli al portatore e non saranno rappresentati da certificati definitivi.

Ai sensi del presente Regolamento, i Portatori hanno il diritto di chiedere all'Emittente alla Data di Liquidazione ovvero alla Data di Liquidazione Automatica Anticipata (come di seguito definita) il pagamento dell'Importo di Liquidazione collegato all'Indice (come di seguito definito), ovvero, purché si sia avverata la Condizione di Liquidazione Automatica Anticipata (come di seguito definita), il pagamento dell'Importo Addizionale di Liquidazione (come di seguito definito).

- (2) *Certificati Globali Permanenti.* I *Certificates* sono rappresentati da un certificato globale permanente (il "**Certificato Globale Permanente**" o il "**Certificato Globale**") senza cedole, che sarà firmato a mano da due firmatari autorizzati dell'Emittente e autenticato da o a nome dell'Agente Fiscale.
- (3) *Sistema di Compensazione.* Ciascun Certificato Globale sarà conservato da o a nome del Sistema di Compensazione fino a quando non saranno stati soddisfatti tutti gli obblighi a carico dell'Emittente relativamente ai *Certificates*. Per "**Sistema di Compensazione**" si intende ognuno dei seguenti: Clearstream Banking AG, Francoforte sul Meno ("**Clearstream Francoforte**"), Clearstream Banking société anonyme, Lussemburgo, ("**Clearstream Lussemburgo**") Euroclear Bank S.A./N.V., ("**Euroclear**") SIX SIS AG ("**SIS**") o qualsiasi avente causa degli stessi. I Portatori possono rivendicare la comproprietà del rispettivo Certificato Globale che può essere ceduto conformemente alle norme e ai regolamenti del rispettivo Sistema di Compensazione.

**Articolo 2**  
**(Status)**

I *Certificates* costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente aventi pari grado (*pari passu*) fra loro e con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte salve quelle obbligazioni che possono essere preferenziali ai sensi delle disposizioni di una legge inderogabile.

**Articolo 3**  
**(Interessi)**

Non sarà effettuato alcun pagamento di interessi sui *Certificates*.

**Articolo 4**  
**(Liquidazione)**

- (1) *Liquidazione Finale.* I *Certificates* saranno pagati ai sensi dell'Art. 4b.

- (2) *Liquidazione Anticipata per Motivi Fiscali.* I *Certificates* saranno liquidati al relativo Importo di Liquidazione Anticipata, insieme agli interessi maturati alla data fissata per il rimborso, a scelta dell'Emittente, in tutto ma non in parte, ad una qualunque Data di Pagamento degli Interessi, se così specificato nelle Condizioni Definitive o in qualunque momento, previo avviso inviato ai Portatori almeno 30 giorni prima (avviso che sarà irrevocabile), con pagamento in contanti ai sensi dell'Art. 5, qualora: (i) in occasione del successivo pagamento o consegna dovuti nell'ambito dei *Certificates*, l'Emittente sia o diventerà obbligato a pagare costi aggiuntivi, come disposto o indicato all'Art. 6, a causa di qualsiasi cambiamento o modifica alle leggi o normative in vigore in Svizzera, nel Regno Unito o in Jersey o nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**"), o in ogni suddivisione politica o autorità degli stessi avente potere fiscale, ovvero a causa di un cambiamento nell'applicazione o nell'interpretazione ufficiale delle predette leggi o normative e tale cambiamento o modifica sia entrato in vigore alla Data di Emissione o successivamente alla stessa; e (ii) tale obbligo non possa essere evitato da parte dell'Emittente adottando ragionevoli misure (ma non la Sostituzione dell'Emittente ai sensi dell'Art. 10) a sua disposizione. Prima della pubblicazione di qualsiasi avviso di rimborso ai sensi del presente paragrafo, l'Emittente consegnerà all'Agente Fiscale una certificazione sottoscritta da un amministratore esecutivo dell'Emittente dichiarante che l'Emittente ha diritto di eseguire il rimborso e illustrando i fatti comprovanti che sussistono le condizioni preliminari al diritto di effettuare tale rimborso, insieme a un parere di un consulente legale o fiscale indipendente di comprovata reputazione da cui emerga che l'Emittente è o diventerà obbligato a pagare gli importi aggiuntivi in conseguenza di tale cambiamento o modifica.
- (3) *Issuer's Call (liquidazione automatica anticipata).* In caso di liquidazione anticipata ai sensi dell'Art. 4(2), i *Certificates* saranno liquidati, in toto ma non in parte, alla rilevante Data di Liquidazione Automatica Anticipata (come definito di seguito), al rilevante Importo Addizionale di Liquidazione (come definito di seguito) qualora la Condizione di Liquidazione Automatica Anticipata (come definita di seguito) si sia avverata, senza la necessità da parte dell'Emittente di una previa comunicazione di esercizio (liquidazione automatica anticipata). L'avveramento della condizione di cui sopra relativa a tale liquidazione automatica anticipata sarà comunicata ai Portatori successivamente ai sensi dell'Art. 12.

Laddove:

La "**Condizione di Liquidazione Automatica Anticipata**" si avvera qualora rispetto alle Data di Osservazione<sub>(i=1)</sub> a <sub>(i=8)</sub> il Livello dell'Indice sia **pari a o superiore al 110 % dello Strike** dell'Indice (come definito di seguito nell'Art. 4a).

"**Data di Osservazione**" e rilevante "**Data di Liquidazione Automatica Anticipata**" rispetto ad una Data di Osservazione corrisponde al giorno specificato nella colonna "Data di Osservazione" ovvero "Data di Liquidazione Automatica Anticipata" come del caso, nella tabella in prosieguo.

Quanto segue si applica relativamente alla Data di Osservazione:

Qualora uno di tali giorni sia un Giorno di Sconvolgimento del Mercato, come determinato dall'Agente di Calcolo a propria discrezione, il Giorno Lavorativo dell'Indice immediatamente successivo, che non sia un Giorno di Sconvolgimento del Mercato, si considererà come la rilevante Data di Osservazione in relazione all'Indice.

Qualora uno di tali giorni sia un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, come determinato dall'Agente di Calcolo a propria discrezione, il Giorno Lavorativo dell'Indice immediatamente successivo, che non sia un Giorno di Sconvolgimento del Mercato, si considererà come la rilevante Data di Osservazione in relazione all'Indice.

<b>Data di Osservazione</b>	<b>Data di Liquidazione Automatica Anticipata</b>
Data di Osservazione <sub>(i=1)</sub> : 4 giugno 2011	11 giugno 2011
Data di Osservazione <sub>(i=2)</sub> : 4 giugno 2012	11 giugno 2012
Data di Osservazione <sub>(i=3)</sub> : 4 giugno 2013	11 giugno 2013
Data di Osservazione <sub>(i=4)</sub> : 4 giugno 2014	11 giugno 2014
Data di Osservazione <sub>(i=5)</sub> : 4 giugno 2015	11 giugno 2015
Data di Osservazione <sub>(i=6)</sub> : 4 giugno 2016	11 giugno 2016
Data di Osservazione <sub>(i=7)</sub> : 4 giugno 2017	11 giugno 2017
Data di Osservazione <sub>(i=8)</sub> : 4 giugno 2018	11 giugno 2018

- (4) *Importi di Rimborso*. Ai fini del presente Art. 4 e dell'Art. 8 (Inadempimento), si applicherà quanto segue:

L'"**Importo di Liquidazione Finale**" per ogni *Certificate* corrisponderà al suo Importo di Liquidazione collegato all'Indice secondo quanto definito all'Art. 4a.

L'"**Importo di Liquidazione Anticipata**" per ogni *Certificate* sarà determinato in EUR ad esclusiva discrezione dell'Agente di Calcolo.

L'"**Importo Aggiuntivo di Liquidazione**" per ogni *Certificate* relativamente ad una liquidazione automatica anticipata ai sensi dell'Art. 4(3) e rispetto alle Date di Osservazione<sub>(i=1)</sub> a <sub>(i=8)</sub>, corrisponderà ad un importo calcolato dall'Agente di Calcolo secondo la seguente formula:

$$\begin{aligned} & \text{Valore Nominale} \\ & + \text{Importo Aggiuntivo di Liquidazione} \\ & \text{(come di seguito definito all'Art. 4a)} \end{aligned}$$

#### **Articolo 4a (Definizioni)**

Per "**Evento Straordinario**" si intende un Evento di Rettifica dell'Indice.

Per "**Valuta di Pagamento**" si intende l'EUR.

Per "**Strike**" dell'Indice si intende 100 % del Livello di Riferimento.

Per "**Sottostante**" si intende l'Indice.

Per "**Data di Valutazione**" si intende la Data di Valutazione dell'Indice.

Per "**Ora di Valutazione**" si intende l'Ora di Valutazione dell'Indice.

Per "**Borsa**" si intende ogni mercato o sistema di quotazione come tale definito per l'Indice, qualsiasi mercato o sistema di quotazione che gli succeda o qualsiasi mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione delle azioni sottostanti l'Indice è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente di Calcolo abbia stabilito la presenza di una liquidità relativa alle azioni sottostanti l'Indice in tale mercato o sistema di quotazione temporaneo sostitutivo confrontabile con quella della borsa originaria).

Per "**Giorno Lavorativo di Borsa**" si intende qualsiasi Giorno Fissato per le Negoziazioni in cui ciascuna Borsa e Borsa Collegata sono aperte per le negoziazioni durante le rispettive sedute di negoziazione ordinarie, anche laddove la chiusura della Borsa o della Borsa Collegata sia antecedente all'Orario di Chiusura Programmato.

Per "**Sconvolgimento di Borsa**" si intende qualsiasi evento (che non sia una Chiusura Anticipata) che in qualsiasi modo turbi, precluda o impedisca (così come stabilito dall'Agente di Calcolo) ai partecipanti al mercato in generale di (i) effettuare operazioni o ottenere valori di mercato per i titoli in qualsiasi Borsa rilevante relativamente a titoli che comprendono il 20 per cento o più del livello dell'Indice; oppure (ii) effettuare operazioni o ottenere valori di mercato per contratti di opzione o *futures* relativi all'Indice in qualsiasi Borsa Collegata rilevante.

Per "**Livello Finale**" si intende il Livello dell'Indice alla Data di Valutazione dell'Indice.

Per "**Data di Rilevazione**" si intende il 11 giugno 2010. Se tale data non è un Giorno Lavorativo dell'Indice, il Giorno Lavorativo dell'Indice immediatamente successivo sarà considerato la Data di Rilevazione per l'Indice. Qualora tale giorno sia un Giorno di Sconvolgimento del Mercato, come determinato dall'Agente di Calcolo a propria discrezione, il successivo Giorno Lavorativo dell'Indice ovvero Giorno Lavorativo di Borsa, che non sia un Giorno di Sconvolgimento del Mercato, si considererà come la rilevante Data di Rilevazione in relazione all'Indice.

In caso di riduzione o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Rilevazione potrà essere variata di conseguenza.



Per "**Chiusura Anticipata**" si intende la chiusura, in ogni Giorno Lavorativo di Borsa, della Borsa o della(e) Borsa(e) Collegata(e) rilevante(i) prima del loro Orario di Chiusura Programmato, a meno che quest'ultimo non venga annunciato da tale Borsa o Borsa Collegata almeno un'ora prima del primo fra i seguenti eventi: (i) l'effettivo orario di chiusura della normale seduta di negoziazione in tale Borsa o Borsa Collegata in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa; e (ii) il termine ultimo per la presentazione degli ordini da inserire nel sistema della Borsa o della Borsa Collegata per l'esecuzione all'Ora di Valutazione dell'Indice in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa.

Per "**Sconvolgimento delle Negoziazioni**" si intende qualsiasi sospensione o limitazione imposta sulle negoziazioni dalla Borsa rilevante o dalla Borsa Collegata o per via di movimenti nei prezzi che eccedono i limiti ammessi dalla Borsa rilevante o dalla Borsa Collegata o per qualsiasi altra ragione: (i) relativamente ai titoli che includono il 20 per cento o più del livello dell'Indice in qualsiasi Borsa rilevante; oppure (ii) nei contratti di opzione o *futures* collegati all'Indice in qualsiasi rilevante Borsa Collegata.

Per "**Indice**" si intende l'Indice EURO STOXX 50® (Bloomberg: SX5E).

Per "**Evento di Rettifica dell'Indice**" si intende qualsiasi modifica, cancellazione o sconvolgimento dell'Indice secondo le definizioni di cui all'Articolo 4 c(2) sotto.

Per "**Importo di Liquidazione collegato all'Indice**" si intende un importo nella Valuta di Pagamento calcolato dall'Agente di Calcolo alla Data e all'Ora di Valutazione dell'Indice conformemente ai seguenti scenari, arrotondato di due decimali:

Scenario 1: Qualora il Livello Finale sia **pari a o superiore al 110 % dello Strike**, l'Importo di Liquidazione collegato all'Indice sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{Valore Nominale} + \text{Importo Aggiuntivo di Liquidazione}_{(t=9)}$$

Scenario 2: Qualora il Livello Finale sia **inferiore al 110 % dello Strike** ma **pari a o superiore alla Barriera**, l'Importo di Liquidazione collegato all'Indice corrisponderà a quanto segue:

$$\text{Valore Nominale}$$

Scenario 3: Qualora il Livello Finale sia **inferiore alla Barriera**, l'Importo di Liquidazione collegato all'Indice sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{Valore Nominale} \times \frac{\text{Livello Finale}}{\text{Livello di Riferimento dell'Indice}}$$

Per "**Data di Valutazione dell'Indice**" si intende la Data di Scadenza. Qualora tale giorno non si sia un Giorno Lavorativo dell'Indice il successivo Giorno Lavorativo dell'Indice va considerato come la rilevante Data di Valutazione dell'Indice.

Per "**Ora di Valutazione dell'Indice**" si intende l'ora della determinazione ufficiale del Livello di chiusura dell'Indice da parte dello Sponsor dell'Indice alla Data di Valutazione.

Per "**Giorno Lavorativo dell'Indice**" si intende qualsiasi giorno (o che, se non fosse stato per un Evento di Sconvolgimento del Mercato, sarebbe stato) un giorno di negoziazione in ciascuna Borsa e Borsa Collegata, tranne un giorno in cui la negoziazione in tale Borsa o Borsa Collegata sia programmata per una chiusura anticipata rispetto al suo normale orario di chiusura settimanale.

Per "**Componente dell'Indice**" si intendono titoli, valori patrimoniali o valori di riferimento di cui l'Indice è composto di volta in volta.

Per "**Livello dell'Indice**" si intende il livello di chiusura dell'Indice così come determinato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice.

Per "**Sponsor dell'Indice**" si intende STOXX Limited ovvero la società o altra entità responsabile della determinazione e della revisione delle regole, delle procedure, delle metodologie di calcolo e delle rettifiche, ove esistenti, collegate all'Indice pertinente e che pubblica regolarmente (direttamente o tramite agente) il livello dell'Indice pertinente durante ciascun Giorno Fissato per le Negoziazioni; un riferimento

allo Sponsor dell'Indice includerà un riferimento allo "**Sponsor dell'Indice Successore**" definito all'Articolo 4c(1) sotto.

Per "**Evento di Sconvolgimento del Mercato**" si intende il verificarsi o l'esistenza di (i) uno Sconvolgimento delle Negoziazioni, (ii) uno Sconvolgimento di Borsa che, in entrambi i casi, l'Agente di Calcola considera significativo, in qualsiasi momento entro l'ora che precede l'Ora di Valutazione dell'Indice rilevante, oppure (iii) una Chiusura Anticipata. Per stabilire se un Evento di Sconvolgimento del Mercato esista rispetto a un Indice in qualsiasi momento, se un Evento di Sconvolgimento del Mercato si verifica in relazione a un titolo incluso nell'Indice in qualsiasi momento, allora il relativo contributo percentuale di tale titolo a livello dell'Indice sarà basato su un raffronto tra (x) la quota del livello dell'Indice attribuibile a tale Titolo e (y) il livello complessivo dell'Indice, in entrambi i casi immediatamente prima del verificarsi di tale Evento di Sconvolgimento del Mercato.

Per "**Orario di Chiusura Fissato**" si intende, rispetto a una Borsa o ad una Borsa Collegata e a qualsiasi giorno in cui ciascuna Borsa e Borsa Collegata sono aperte per le negoziazioni per le loro rispettive sedute di negoziazione ordinarie, l'orario di chiusura programmato per i giorni della settimana di tale Borsa o Borsa Collegata in tale Giorno Fissato per le Negoziazioni, senza considerare le sedute fuori orario o altre sedute esterne all'orario dalla regolare sessione di negoziazione.

Per "**Giorno Fissato per le Negoziazioni**" si intende qualsiasi giorno in cui ciascuna Borsa e ciascuna Borsa Collegata specificate hanno fissato di essere aperte alle negoziazioni nelle rispettive regolari sedute di negoziazione.

Per "**Livello di Riferimento dell'Indice**" si intende il livello di chiusura ufficiale dell'Indice alla Data di Rilevazione.

La "**Barriera**" corrisponde al 50% del Livello di Riferimento dell'Indice.

Per "**Giorno di Sconvolgimento**" si intende qualsiasi Giorno Fissato per le Negoziazioni in cui una Borsa rilevante o Borsa Collegata non riescano ad aprire per la negoziazione durante la normale seduta di negoziazione o in cui si è verificato un Evento di Sconvolgimento del Mercato.

Per "**Borsa(e) Collegata(e)**" si intende ciascuna borsa in cui i titoli componenti l'Indice sono negoziati, come determinato dallo Sponsor dell'Indice di volta in volta, ovvero ogni successore di tale borsa o sistema di quotazione ovvero borsa sostitutiva o sistema di quotazione sostitutivo per il quale la negoziazione in *futures* o contratti di opzione relativamente all'Indice è stata temporaneamente trasferita (purché l'Agente di Calcolo abbia determinato che, in tale borsa sostitutiva o sistema di quotazione sostitutivo, via sia una liquidità comparabile per i *futures* o contratti di opzione a quella di cui alla Borsa Collegata originaria).

Per "**Data di Scadenza**" si intende il 4 giugno 2019.

L' "**Importo Aggiuntivo di Liquidazione**" significa:

- rispetto all'Importo di Liquidazione collegato all'Indice e
- rispetto all'Importo Aggiuntivo di Liquidazione relativamente alle Date di Osservazione<sub>(i=1)</sub> a <sub>(i=8)</sub>

l'importo specificato per la rilevante Data di Osservazione ovvero Data di Scadenza nella colonna "Importo di Aggiuntivo di Liquidazione" nella tabella di seguito:

	<b>Importo Aggiuntivo di Liquidazione</b>
Data di Osservazione <sub>(i=1)</sub> : 04.06.2011	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=1)</sub> : 7,5 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=2)</sub> : 04.06.2012	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=2)</sub> : 15 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=3)</sub> : 04.06.2013	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=3)</sub> : 22,5 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=4)</sub> : 04.06.2014	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=4)</sub> : 30 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=5)</sub> : 04.06.2015	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=5)</sub> : 37,5 % del Valore Nominale

Data di Osservazione <sub>(i=6)</sub> : 04.06.2016	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=6)</sub> : 45 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=7)</sub> : 04.06.2017	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=7)</sub> : 52,5 % del Valore Nominale
Data di Osservazione <sub>(i=8)</sub> : 04.06.2018	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=8)</sub> : 60 % del Valore Nominale
Data di Scadenza: 04.06.2019	Importo Aggiuntivo di Liquidazione <sub>(i=9)</sub> : 67,5 % del Valore Nominale

#### **Articolo 4b (Liquidazione)**

- (1) I *Certificates* saranno rimborsati il 11 giugno 2019 (la "**Data di Liquidazione**") all'Importo di Liquidazione Finale secondo quanto stabilito dall'Agente di Calcolo in conformità alle disposizioni ivi incluse e come comunicato ai Portatori in conformità all'Articolo 12 dall'Agente di Calcolo immediatamente dopo la relativa determinazione.

#### **Articolo 4c (Indice Successore. Rettifica dell'Agente di Calcolo. Correzione di un Indice. Giorni di Sconvolgimento)**

- (1) *Indice Successore*. Qualora un Indice non venisse calcolato e annunciato dallo Sponsor dell'Indice ma venisse calcolato e pubblicato da un successore dello Sponsor dell'Indice (lo "**Sponsor dell'Indice Successore**") accettabile per l'Agente di Calcolo o sostituito da un indice successore utilizzando, a discrezione dell'Agente di Calcolo, una formula di calcolo uguale o sostanzialmente uguale, e una metodologia di calcolo, a quella utilizzata nel calcolo di tale Indice (l'"**Indice Successore**"), allora tale Indice verrà considerato essere l'indice in tal modo calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice Successore o tale Indice Successore, a seconda del caso.
- (2) *Rettifica dell'Agente di Calcolo*. Qualora, a discrezione dell'Agente di Calcolo, alla o prima di una Data di Valutazione dell'Indice, lo Sponsor dell'Indice (oppure, ove applicabile, lo Sponsor dell'Indice Successore) effettui una variazione significativa nella formula o nel metodo di calcolo di un Indice, o se in qualsiasi altro modo modifichi in maniera significativa l'Indice (che non sia una modifica prescritta in tale formula o metodo per mantenere l'Indice in caso di cambiamenti a livello di titoli costituenti, capitalizzazione e per altri eventi ordinari) ("**Modifica dell'Indice**"), oppure se cancelli permanentemente l'Indice e non esista un Indice Successore ("**Cancellazione dell'Indice**") oppure se, in una qualsiasi Data di Valutazione dell'Indice, lo Sponsor dell'Indice non riesca a calcolare e a pubblicare il Livello dell'Indice ("**Sconvolgimento dell'Indice**"), allora l'Agente di Calcolo procederà a calcolare l'Importo di Liquidazione collegato all'Indice utilizzando, anziché un livello pubblicato per tale Indice, il Livello dell'Indice alla rilevante Data di Valutazione dell'Indice secondo quanto determinato dall'Agente stesso conformemente alla formula e al metodo di calcolo di tale Indice in vigore prima di predetta modifica o impossibilità, ma utilizzando unicamente quei Componenti dell'Indice che componevano l'Indice immediatamente prima della modifica, impossibilità o cancellazione (utilizzando solo quei Componenti dell'Indice che componevano l'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice). L'Agente di Calcolo comunicherà a tal riguardo all'Agente Fiscale e ai Portatori in conformità all'Articolo 12.
- (3) *Correzione di un Indice*. Nell'eventualità in cui un qualsiasi prezzo o livello pubblicato alla Borsa o al Borsa Collegata o dall'Indice dello Sponsor e utilizzato per il calcolo o la determinazione dei *Certificates* venissero successivamente corretti e la correzione venisse pubblicata dalla Borsa o dallo Sponsor dell'Indice prima della Data di Liquidazione, l'Agente di Calcolo determinerà l'importo che è pagabile per effetto di tale correzione e, ove necessario, modificherà i termini di tale operazione in considerazione di tale correzione, comunicando al riguardo ai Portatori conformemente all'Articolo 12.
- (4) *Giorni di Sconvolgimento*. Qualora l'Agente di Calcolo, a propria esclusiva discrezione, stabilisca che una qualsiasi Data di Valutazione dell'Indice sia un Giorno di Sconvolgimento, allora la Data di

Valutazione dell'Indice corrisponderà al primo Giorno Lavorativo dell'Indice successivo che l'Agente di Calcolo reputi non essere un Giorno di Sconvolgimento, a meno che l'Agente non stabilisca che ciascuno dei cinque Giorni Lavorativi dell'Indice immediatamente successivi alla data originaria sia un Giorno di Sconvolgimento. In tal caso:

- (a) tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice sarà considerato essere la Data di Valutazione dell'Indice, ignorando il fatto che tale giorno possa essere un Giorno di Sconvolgimento; e
- (b) l'Agente di Calcolo stabilirà il Livello dell'Indice come alla rilevante Data di Valutazione dell'Indice a tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice conformemente alla formula e al metodo di calcolo dell'Indice in vigore appena prima che si verificasse l'Evento di Sconvolgimento del Mercato, utilizzando il prezzo delle negoziazioni sulla Borsa rilevante (oppure, in caso di sospensione o limitazione significativa delle negoziazioni del titolo rilevante, la propria valutazione in buona fede del prezzo negoziato sulla Borsa che sarebbe prevalso se non si fossero verificate la sospensione o la limitazione alla Data di Valutazione dell'Indice rilevante) a tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice di ciascun titolo che compone tale Indice.

### **Articolo 5 (Pagamenti)**

- (1) *Pagamento di Capitale.* Il pagamento del capitale relativo ai *Certificates* sarà effettuato, fatte salve leggi e normative fiscali applicabili, nella Valuta e al Sistema di Compensazione o all'intermediario rilevante o all'ordine dello stesso, affinché sia accreditato sui conti dei relativi titolari dei conti presso il Sistema di Compensazione o dell'intermediario rilevante dietro presentazione e consegna del Certificato Globale presso la sede specificata di ciascun Agente di Pagamento al di fuori degli Stati Uniti.
- (2) *Giorno Lavorativo.* Qualora la data nella quale deve avvenire un pagamento relativo ai *Certificates* non sia un Giorno Lavorativo, i Portatori non avranno diritto di ricevere il pagamento fino al primo Giorno Lavorativo successivo nella località in questione e non avranno diritto ad ulteriori interessi o altri pagamenti relativamente a tale ritardo.

Per "**Giorno Lavorativo**" si intende un giorno (diverso da sabato o domenica) in cui (a) le banche sono aperte e operative (anche per operazioni sul mercato valutario e su depositi in valuta estera) a Londra e Francoforte sul Meno, il ("**Centro Finanziario di Riferimento**") e (b) tutte le parti del *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2* (il "**TARGET**") sono attive per l'esecuzione di pagamenti in EUR.

- (3) *Stati Uniti.* Per "**Stati Uniti**" si intendono gli Stati Uniti d'America inclusi gli Stati che ne fanno parte e il District of Columbia, nonché i relativi possedimenti (incluso Portorico, le Isole Vergini Statunitensi, Guam, le Isole Samoa Americane, Wake Island e le Isole Marianne Settentrionali).
- (4) *Adempimento.* L'Emittente avrà adempiuto ai suoi obblighi con il pagamento al Sistema di Compensazione o all'ordine dello stesso.
- (5) *Riferimenti al Capitale.* I Riferimenti al "capitale" si intenderanno comprensivi, secondo quanto applicabile, dell'Importo di Liquidazione Finale dei *Certificates*, dell'Importo di Liquidazione Anticipata dei *Certificates* nonché di qualsiasi premio o altro importo pagabile nell'ambito dei *Certificates* o relativamente agli stessi.

### **Articolo 6 (Regime Fiscale)**

- (1) Tutti gli importi pagabili da o per conto dell'Emittente ai sensi del presente Regolamento dei *Certificates* saranno corrisposti senza alcuna trattenuta o deduzione per, o a titolo di, qualsiasi imposta, diritto, contributo o altro onere governativo presente o futuro, di qualsiasi natura ("**Imposte**") imposto da o per conto della Relativa Giurisdizione (come di seguito definita), o di qualsiasi altra autorità della stessa avente potere di introdurre imposte, salvo che tale trattenuta o deduzione sia prescritta dalla legge.
- (2) Qualora l'Emittente sia obbligato ad operare la deduzione o la trattenuta di eventuali imposte, allora l'Emittente pagherà gli importi aggiuntivi necessari affinché i Portatori ricevano gli importi

che avrebbero percepito se non fosse stato necessario operare alcuna deduzione o trattenuta di eventuali Imposte ("**Importi Aggiuntivi**").

- (3) L'Emittente non sarà obbligato a pagare gli Importi Aggiuntivi ai sensi dell'Art. 6(2) relativamente ad un *Certificate* presentato all'incasso,
- (i) da o per conto di un Portatore soggetto a tali Imposte sui *Certificates* in conseguenza del fatto che intrattenga rapporti con la Giurisdizione Rilevante diversi dalla semplice proprietà o possesso del *Certificate* oppure dalla ricezione del pagamento di capitale e interessi relativamente allo stesso; oppure
- (ii) qualora tale trattenuta o deduzione sia imposta su un pagamento a favore di una persona e debba essere obbligatoriamente operata ai sensi della Direttiva del Consiglio dell'Unione Europea 2003/48/CE o di qualsiasi altra Direttiva di attuazione delle conclusioni del Consiglio ECOFIN del 26/27 novembre 2000 sulla tassazione dei redditi da risparmio, o di qualsiasi legge che attui o sia conforme a tale Direttiva, oppure l'abbia introdotta al fine di conformarsi con la stessa; oppure
- (iii) da o per conto di un Portatore che avrebbe potuto evitare tale trattenuta o deduzione presentando all'incasso il relativo *Certificate* ovvero disponendo che il pagamento fosse ricevuto tramite un altro Agente di Pagamento in uno Stato Membro dell'UE; oppure
- (iv) più di trenta giorni dopo la "Data Rilevante" (come di seguito definita), eccetto nella misura in cui il Portatore avrebbe avuto diritto agli Importi Aggiuntivi qualora avesse presentato all'incasso il *Certificate* l'ultimo giorno del periodo di 30 giorni.
- (4) Per "**Relativa Giurisdizione**" si intende (i) la Svizzera in relazione a UBS AG; (ii) la Svizzera, Jersey e la Germania in relazione a UBS AG operante tramite la propria filiale di Jersey ; (iii) qualsiasi altra giurisdizione in cui l'Emittente sia o divenga soggetto passivo d'imposta.

Per "**Data Rilevante**" si intende la data in cui il pagamento giunge a scadenza. Qualora gli importi di denaro dovuti alla scadenza non siano stati interamente ricevuti dall'Agente di Pagamento alla scadenza o prima della stessa, allora per "**Data Rilevante**" si intenderà la data alla quale è pubblicato, in conformità con il Regolamento dei *Certificates*, l'avviso dal quale risulta che l'intero importo di denaro dovuto è stato ricevuto dall'Agente di Pagamento.

- (5) Qualsiasi riferimento contenuto nel presente Regolamento dei *Certificates* a importi dovuti dall'Emittente ai sensi del Regolamento dei *Certificates* include (i) qualsiasi Importo Aggiuntivo dovuto ai sensi del presente Art. 6, e (ii) qualsiasi importo dovuto in base ad un obbligo assunto in aggiunta o in sostituzione dell'obbligo stabilito dal presente Art. 6.

#### **Articolo 7 (Prescrizione)**

Il periodo di presentazione di cui al § 801 comma 1, frase 1, del Codice Civile tedesco (*BGB*) è ridotto a 10 anni per i *Certificates*.

#### **Articolo 8 (Eventi di Risoluzione)**

Qualora si dovesse verificare uno dei seguenti eventi (ognuno un "**Evento di Risoluzione**"), i Portatori potranno, inviando una comunicazione scritta all'Emittente alla sede dell'Agente Fiscale specificata, esigere l'immediato pagamento del *Certificate*, nel qual caso l'Importo di Liquidazione Anticipata del *Certificate* unitamente agli interessi maturati fino alla data del pagamento diventerà immediatamente liquido ed esigibile, salvo che l'Evento di Risoluzione sia venuto meno prima della ricezione da parte dell'Emittente di tale comunicazione:

- (i) un Evento di Risoluzione superiore a 30 giorni nel pagamento di capitale o interessi dovuti relativamente ai *Certificates*; oppure
- (ii) un Evento di Risoluzione nell'esecuzione da parte dell'Emittente di qualsiasi altro obbligo relativo ai *Certificates* a cui non si possa porre rimedio o che, essendo rimediabile, si protragga per 60 giorni dopo che uno dei Portatori abbia comunicato per iscritto l'Evento di Risoluzione all'Emittente; oppure

- (iii) un tribunale o un'altra autorità competente abbia emesso un ordine, ovvero sia stata approvata dall'Emittente una delibera, che dispone lo scioglimento o liquidazione dell'Emittente, ovvero la nomina di un liquidatore o curatore fallimentare dell'Emittente ovvero di tutta o di una parte sostanziale del relativo patrimonio, o si verifichi un evento analogo a carico dell'Emittente, in qualsiasi giurisdizione, che non sia in relazione a una riorganizzazione solvente, una ristrutturazione, un raggruppamento o una fusione; oppure
- (iv) l'Emittente interrompa i pagamenti oppure non sia in grado, o abbia ammesso di fronte ai creditori in via generale di non essere in grado, di pagare i propri debiti quando giungono a scadenza, oppure sia giudicato o riconosciuto fallito o insolvente, oppure stipuli un concordato o altro tipo di accordo con i creditori in via generale.

## **Articolo 9 (Agenti)**

- (1) *Nomina.* L'Agente Fiscale, gli Agenti di Pagamento e l'Agente di Calcolo (insieme, gli "**Agenti**") e le loro sedi (che possono essere sostituite da altre sedi nella medesima città) sono:

### **Agente Fiscale/Agente di Pagamento:**

UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Francoforte sul Meno

### **Agente di Calcolo:**

UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basle,  
operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra,  
1 Finsbury Avenue,  
London EC2M 2PP, Regno Unito

- (2) *Variazione o Revoca della Nomina.* L'Emittente si riserva il diritto di variare o revocare in qualunque momento la nomina di qualsiasi Agente e di nominare un altro Agente Fiscale oppure ulteriori o diversi Agenti di Pagamento, oppure un altro Agente di Calcolo, a condizione che l'Emittente provveda sempre a (i) mantenere un Agente Fiscale, (ii) mantenere, per tutto il tempo in cui i *Certificates* saranno quotati su un mercato regolamentato di una borsa valori, un Agente di Pagamento (che può coincidere con l'Agente Fiscale) con una sede specifica nella località richiesta dalle regole di tale borsa valori, (iii) mantenere un Agente di Calcolo con una sede specifica nella località richiesta dalle regole di una borsa valori o altre regole applicabili (se esistenti), e (iv) qualora dovesse essere introdotta una Direttiva dell'Unione Europea in materia di tassazione dei redditi da interessi o qualsiasi legge che attui tale Direttiva, assicurare di mantenere un Agente di Pagamento in uno Stato Membro dell'Unione Europea che non sarà obbligato a trattenere o dedurre imposte ai sensi della predetta Direttiva o legge, nella misura in cui ciò sia possibile entro uno Stato Membro dell'Unione Europea. Qualsiasi variazione, revoca, nomina o modifica avrà effetto (eccetto in circostanze di insolvenza, nel qual caso avrà effetto immediato) dopo che sia stata comunicata ai Portatori, in conformità con l'Art. 12, con un preavviso di almeno 30, ma non più di 45 giorni.
- (3) *Agente dell'Emittente.* Qualsiasi Agente opera unicamente in qualità di agente dell'Emittente e non assume alcun obbligo nei confronti di qualsiasi Portatore, né intrattiene alcun rapporto di rappresentanza o fiduciario con qualsiasi Portatore.
- (4) *Determinazioni Vincolanti.* Tutte le certificazioni, comunicazioni, opinioni, determinazioni, calcoli, quotazioni e decisioni che l'Agente di Calcolo rilascerà, esprimerà, farà o otterrà ai fini del presente Regolamento avranno (in assenza di evidenti errori) valore vincolante per l'Emittente, l'Agente Fiscale, gli Agenti di Pagamento e i Portatori.
- (5) Né l'Agente di Calcolo, né gli Agenti di Pagamento avranno alcuna responsabilità per qualsiasi errore od omissione o successiva correzione inerente al calcolo o alla pubblicazione di qualsiasi im-

porto relativo ai *Certificates* che siano dovuti a negligenza o ad altra causa (ma non in caso di grave negligenza o condotta dolosa).

#### **Articolo 10 (Sostituzione dell'Emittente)**

- (1) L'Emittente (intendendo sempre qualsiasi precedente debitore sostitutivo dello stesso) potrà, e con il presente i Portatori danno il loro consenso irrevocabile in anticipo, in qualunque momento e senza che sia richiesto alcun ulteriore consenso preventivo dei Portatori, essere sostituito nella sua qualità di debitore principale relativamente ai Portatori da qualsiasi società (con sede legale in qualsiasi paese del mondo) sua controllante, sua controllata o sotto il comune controllo con l'Emittente, oppure adempiere ai propri obblighi in proposito attraverso una delle sue filiali (ognuna delle predette società o filiali sarà denominata "**Debitore Sostitutivo**"), a condizione che:
  - (a) il Debitore Sostitutivo e l'Emittente sottoscrivano i documenti necessari a rendere la sostituzione pienamente efficace (congiuntamente, i "**Documenti di Sostituzione**"), i quali documenti dovranno prevedere che il Debitore Sostitutivo si impegni nei confronti di ogni Portatore a rispettare integralmente il presente Regolamento e le clausole dell'Accordo di Agenzia, come se il nome del Debitore Sostitutivo comparisse al posto dell'Emittente in qualità di debitore principale nei *Certificates* e nell'Accordo di Agenzia, ed inoltre prevedere che l'Emittente garantirà irrevocabilmente e incondizionatamente a favore di ciascun Portatore il pagamento di tutti gli importi dovuti dal Debitore Sostitutivo in qualità di debitore principale (tale garanzia dell'Emittente sarà indicata nel presente come "**Garanzia di Sostituzione**");
  - (b) i Documenti di Sostituzione includeranno una garanzia e una dichiarazione, rilasciate dal Debitore Sostitutivo e dall'Emittente, attestanti che il Debitore Sostitutivo e l'Emittente hanno ottenuto tutte le autorizzazioni e le approvazioni governative e di legge per la sostituzione e per il rilascio della Garanzia di Sostituzione da parte dell'Emittente relativamente agli obblighi del Debitore Sostitutivo, ed inoltre attestanti che il Debitore Sostitutivo ha ottenuto tutte le autorizzazioni e le approvazioni governative e di legge per l'esecuzione dei suoi obblighi ai sensi dei Documenti di Sostituzione, e che tutte le suddette approvazioni e autorizzazioni sono pienamente valide ed efficaci, ed inoltre che gli obblighi assunti dal Debitore Sostitutivo e la Garanzia di Sostituzione rilasciata dall'Emittente sono entrambi validi e vincolanti conformemente alle rispettive condizioni e possono essere fatti valere da ogni Portatore, ed inoltre attestanti che, nel caso in cui il Debitore Sostitutivo adempia ai suoi obblighi relativi ai *Certificates* attraverso una filiale, i *Certificates* restino valide e vincolanti nei confronti di tale Debitore Sostitutivo; e
  - (c) l'Art. 8 sarà considerato modificato in modo da includere tra le Cause di Risoluzione ai sensi delle predette Condizioni anche l'eventualità che la Garanzia di Sostituzione cessi di essere valida o vincolante per l'Emittente oppure non possa più essere fatta valere nei confronti dello stesso.
- (2) Nel momento in cui i Documenti di Sostituzione diverranno validi e vincolanti per il Debitore Sostitutivo e l'Emittente e subordinatamente all'invio di una comunicazione ai sensi del successivo comma (4), il Debitore Sostitutivo sarà considerato come se il suo nome comparisse nei *Certificates* in qualità di debitore principale ed emittente al posto dell'Emittente, ed i *Certificates* saranno conseguentemente considerati modificati in modo da dare effetto alla sostituzione, inclusa la sostituzione della giurisdizione di cui all'Art. 6 con la giurisdizione in cui il Debitore Sostitutivo ha la propria sede legale. La sottoscrizione dei Documenti di Sostituzione, insieme alla comunicazione indicata al successivo comma (4) comporterà, nel caso in cui qualsiasi altra società subentri in qualità di debitore principale, la liberazione dell'Emittente da tutti gli obblighi in qualità di debitore principale relativamente ai *Certificates*.
- (3) I Documenti di Sostituzione saranno depositati e conservati dall'Agente Fiscale per tutto il periodo in cui i *Certificates* resteranno in circolazione e per tutto il periodo in cui eventuali diritti esercitati nei confronti del Debitore Sostitutivo o dell'Emittente da parte di qualsiasi Portatore relativamente ai *Certificates* o ai Documenti di Sostituzione non siano stati oggetto di riconoscimento, transazione o adempimento. Il Debitore Sostitutivo e l'Emittente riconoscono il diritto di ogni Portatore all'esibizione dei Documenti di Sostituzione al fine di far valere qualsiasi *Certificate* o uno dei Documenti di Sostituzione.

- (4) Entro 15 Giorni Lavorativi dalla sottoscrizione dei Documenti di Sostituzione, il Debitore Sostitutivo ne darà comunicazione ai Portatori e alla borsa valori, in caso di quotazione dei *Certificates* su una borsa valori, in conformità con l'Art. 12, ed inoltre a qualsiasi altra persona o autorità prescritta dalle leggi e dalle normative applicabili. L'Emittente preparerà un supplemento al Prospetto di Base dei *Certificates* riguardante la sostituzione dell'Emittente.
- (5) Ai fini del presente Art. 10, il termine 'controllo' indica il possesso, diretto o indiretto, del potere di dirigere o influenzare la gestione e le politiche di una società in virtù di un contratto o del possesso, diretto o indiretto, di diritti di voto in tale società che, complessivamente, conferiscano al titolare degli stessi il diritto di eleggere la maggioranza dei suoi amministratori, ed include qualsiasi società con un rapporto analogo nei confronti della società menzionata per prima; a questo proposito, 'diritti di voto' indica azioni nel capitale di una società che in circostanze ordinarie conferiscono il diritto di eleggerne gli amministratori, e i termini 'controllante', 'controllata' e 'sotto il comune controllo' saranno interpretati di conseguenza.

#### **Articolo 11 (Ulteriori Emissioni. Acquisti. Annullamento)**

- (1) *Ulteriori Emissioni.* L'Emittente di volta in volta potrà, senza il consenso dei Portatori, creare ed emettere ulteriori *Certificates* soggetti allo stesso regolamento dei presenti *Certificates* (fatta eccezione per il Prezzo di Emissione e per la Data di Emissione), così che le medesime saranno raggruppate e costituiranno un'unica Serie insieme ai presenti *Certificates* e i riferimenti ai "*Certificates*" saranno interpretati di conseguenza.
- (2) *Acquisti.* L'Emittente potrà in qualunque momento acquistare i *Certificates* a qualsiasi prezzo sul mercato pubblico o in altro modo. Qualora ciò dovesse avvenire nell'ambito di un'offerta pubblica di acquisto, essa dovrà essere rivolta a tutti i Portatori senza distinzioni. I *Certificates* così acquistati potranno essere detenuti, riemessi, rivenduti o annullati, il tutto a discrezione dell'Emittente.
- (3) *Annullamento.* Tutti i *Certificates* interamente rimborsati saranno immediatamente annullati e non potranno essere riemessi o rivenduti.

#### **Articolo 12 (Comunicazioni)**

- (1) *Pubblicazione.* Tutte le comunicazioni riguardanti i *Certificates* saranno pubblicate su Internet sul sito [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oppure su un primario quotidiano in Italia. Qualsiasi comunicazione resa in questo modo sarà considerata validamente resa il giorno della pubblicazione (oppure, se la comunicazione è pubblicata più di una volta, il giorno della prima pubblicazione).
- (2) *Comunicazioni al Sistema di Compensazione.* L'Emittente potrà, invece di effettuare una pubblicazione ai sensi del precedente comma (1), inviare la comunicazione in questione al Sistema di Compensazione affinché questi inoltri la comunicazione ai Portatori, a condizione che, fino a quando i *Certificates* saranno quotati su una borsa valori, le regole di tale borsa valori permettano questa modalità di comunicazione. Qualsiasi comunicazione resa in questo modo sarà considerata validamente resa ai Portatori il quinto giorno successivo alla data in cui la comunicazione è stata inviata al Sistema di Compensazione.

#### **Articolo 13 (Diritto Applicabile, Foro Competente e Agente per le Comunicazioni)**

- (1) *Diritto Applicabile.* I *Certificates* sono disciplinati dal diritto tedesco.
- (2) *Foro Competente.* Il foro con competenza esclusiva per tutte le controversie derivanti da o in relazione ai *Certificates* (le "**Controversie**") sarà il foro di Francoforte sul Meno. I Portatori, tuttavia, potranno anche presentare causa dinanzi ad un altro tribunale competente. L'Emittente si sottoporrà alla giurisdizione dei tribunali menzionati nel presente comma.
- (3) *Facoltà di far valere i Propri Diritti.* Ogni Portatore potrà, relativamente a qualsiasi controversia contro l'Emittente o in cui tale Portatore e l'Emittente siano parte in causa, tutelare e far valere in proprio nome i diritti derivanti dai presenti *Certificates* sulla base di una dichiarazione rilasciata dalla Banca Depositaria presso la quale tale Portatore mantiene il proprio deposito titoli relativamente ai



*Certificates* che (a) attestino il nome completo e l'indirizzo del Portatore, (b) specifichino l'ammontare complessivo dell'emissione dei *Certificates* accreditati su tale deposito titoli alla data della dichiarazione e (c) confermino che la Banca Depositaria ha inviato una comunicazione scritta al Sistema di Compensazione che include le informazioni ai punti (a) e (b). Per "**Banca Depositaria**" si intende qualsiasi banca o altra istituzione finanziaria di comprovata reputazione autorizzata a svolgere l'attività di custodia di titoli presso la quale il Portatore mantiene il proprio deposito titoli relativamente ai *Certificates*, incluso il Sistema di Compensazione. Ogni Portatore potrà, senza pregiudicare quanto sopra, tutelare e far valere i propri diritti derivanti dai presenti *Certificates* anche in qualsiasi altro modo consentito nel Paese dove ha luogo la controversia.

- (4) *Nomina dell'Agente per le Comunicazioni*. Per tutti i procedimenti dinnanzi ai Tribunali tedeschi, l'Emittente nomina UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Francoforte sul Meno, Germania, proprio domiciliatario in Germania.

#### **Articolo 14 (Lingua)**

Il presente Regolamento è redatto in lingua tedesca e ne viene fornita una traduzione in lingua inglese. Il testo in lingua tedesca sarà prevalente e vincolante. La traduzione in lingua inglese è fornita unicamente a titolo di cortesia.

## ALLEGATO C ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### FATTORI DI RISCHIO

L'acquisto di *Certificates* può comportare notevoli rischi ed è adatto solo agli investitori che possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie alla valutazione dei pregi e dei rischi di un investimento in *Certificates*. Prima di prendere una decisione d'investimento, i potenziali investitori dovrebbero esaminare attentamente, alla luce della propria situazione finanziaria personale e dei propri obiettivi d'investimento, tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base. I termini e le espressioni definiti in altre parti del Prospetto di Base avranno, in prosieguo, il medesimo significato nel presente Allegato C alle Condizioni Definitive.

**Potenziali investitori in *Certificates* devono essere coscienti del fatto che i *Certificates* possono perdere di valore e potranno eventualmente subire una perdita totale del capitale investito nei *Certificates*.**

#### I. Fattori di Rischio relativi ai *Certificates*

##### 1. Fattori di Rischio Generali relativi ai *Certificates*

###### Informazioni generali

L'investimento in *Certificates* comporta determinati rischi, che variano a seconda delle caratteristiche e del tipo o della struttura dei *Certificates*.

Ogni potenziale investitore dovrebbe determinare se l'investimento in *Certificates* sia adatto alla propria situazione personale. Un investimento in *Certificates* richiede una profonda conoscenza della natura dell'operazione in questione. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza nel campo degli investimenti, in particolare riguardo a quelli legati ai *Certificates* su derivati, ed essere consapevoli dei rischi correlati.

L'investimento in *Certificates* è adatto solo a potenziali investitori che:

- possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie per valutare i pregi e i rischi di un investimento in *Certificates* e per comprendere le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto di Base o in ogni supplemento ad esso pertinente;
- hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per valutare tali pregi e rischi nel contesto di una particolare situazione finanziaria e per valutare l'impatto che i *Certificates* avranno nel loro portafoglio di investimento;
- comprendono pienamente le condizioni dei *Certificates* e hanno familiarità con il comportamento dei relativi sottostanti e mercati finanziari;
- sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in *Certificates* fino al momento della scadenza delle stesse; e
- riconoscono che non è possibile disporre dei *Certificates* per un considerevole periodo di tempo, se non affatto prima della scadenza delle stesse.

Il mercato di negoziazione di titoli di debito come i *Certificates* potrebbe essere volatile ed essere influenzato sfavorevolmente da molti eventi.

###### Rischio di Credito

I Portatori sono soggetti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente di adempiere ai pagamenti di interessi o rimborsi ai quali esso è tenuto. Il rischio è tanto più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente (si veda anche il successivo paragrafo "Fattori di Rischio relativi all'Emittente").

Il verificarsi del rischio di credito potrebbe comportare una parziale o totale incapacità dell'Emittente di adempiere al pagamento di interessi e/o rimborsi.

###### Rating dei *Certificates*

Un rating dei *Certificates*, se esistente, potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi degli investi-

menti nei *Certificates*. Allo stesso modo, i rating potrebbero venire sospesi, degradati o ritirati. Tali sospensioni, degradazioni e ritiri potrebbero avere un effetto sfavorevole sul valore di mercato e sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*. Un rating del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o tenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di rating in ogni momento.

### **Rischio di Reinvestimento**

I Portatori possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidità proveniente dalla vendita di *Certificates*. L'utile che il Portatore riceverà dai *Certificates* dipende non solo dal prezzo e dal tasso d'interesse nominale dei *Certificates*, ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti nel corso della durata dei *Certificates* possano essere reinvestiti ad un tasso d'interesse uguale o maggiore rispetto a quello previsto dai *Certificates* stessi. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali dei *Certificates* in questione.

### **Rischio di Liquidità**

Generalmente i *Certificates* forniscono un certo flusso finanziario. Il Regolamento dei *Certificates* e/o le relative Condizioni Definitive espongono le condizioni e le date di liquidazione e l'ammontare degli interessi e/o dei rimborsi liquidati. Nell'eventualità in cui le condizioni concordate non si verifichino, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.

Il verificarsi del rischio liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente di adempiere ai pagamenti degli interessi o al rimborso dei *Certificates*, per intero o in parte.

### **Rischio d'Inflazione**

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

### **Acquisto a Credito – Finanziamento di Debito**

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

### **Costi/Spese per Operazioni**

Quando i *Certificates* vengono acquistate o vendute, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni per l'operazione) vengono aggiunti al prezzo di acquisto o di vendita dei *Certificates*. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dalla proprietà dei *Certificates*. Gli istituti di credito di norma addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – sono coinvolte nell'esecuzione di un ordine, includendo ma non limitandosi a operatori nazionali o broker in mercati esteri, ai Portatori possono venire addebitate spese, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).

In aggiunta ai costi direttamente correlati all'acquisto di titoli (costi diretti), i potenziali investitori devono anche tenere in considerazione gli eventuali costi aggiuntivi (come le commissioni di deposito). I potenziali investitori dovrebbero informarsi sugli eventuali costi aggiuntivi da affrontare in relazione all'acquisto, al deposito o alla vendita dei *Certificates* prima di investire nelle stesse.

### **Modifiche di Legge**

Il Regolamento dei *Certificates* è soggetto alla legge tedesca (come ulteriormente descritto nel Regolamento dei *Certificates*), come dichiarato applicabile nelle Condizioni Definitive per ogni Tranche di *Certificates*, in vigore dalla data del Prospetto Base. Non sono prevedibili gli effetti di un'eventuale sentenza o modifica della legge tedesca (o di legge applicabile in Germania) o della prassi amministrativa successivamente alla data del Prospetto Base.

### **Messa a Disposizione di Informazioni**

Nessuno degli Emittenti, il(i) Collocatore(i) o le loro rispettive società controllate e/o collegate fanno dichiarazione alcuna relativamente agli emittenti dei titoli sottostanti o alle Entità di Riferimento. Tali soggetti possono aver acquisito, o nel periodo di validità dei *Certificates* potranno acquisire, informazioni non pubbliche rispetto a un emittente dei titoli sottostanti o alle Entità di Riferimento, alle loro rispettive società controllate e/o collegate o altri garanti che hanno o possono assumere un'importanza rilevante nel contesto dei *Certificates Index Linked*. L'emissione di *Certificates Index Linked* non creerà obbligo alcuno da parte di tali soggetti di divulgare ai Portatori o a qualsiasi altra parte tali informazioni (siano esse riservate o meno).

### **Potenziali Conflitti di Interesse**

L'Emittente, il(i) Collocatore(i) o le loro rispettive società controllate e/o collegate potranno avviare e intrattenere qualsiasi tipo di rapporto commerciale, di *investment banking* o di altro genere con qualsiasi emittente di titoli sottostanti o Entità di Riferimento, le loro rispettive controllate e/o collegate o garanti o qualsiasi altra persona o entità aventi degli obblighi relativi a emittenti di titoli sottostanti o Entità di Riferimento o loro rispettive controllate e/o collegate o garanti, così come se i *Certificates Credit Linked* non esistessero, indipendentemente dal fatto che tali azioni possano produrre un effetto avverso su un emittente dei titoli sottostanti o sulle Entità di Riferimento, le loro rispettive controllate e/o collegate o i garanti.

L'Emittente potrà di volta in volta effettuare delle operazioni riguardanti i titoli sottostanti o le Entità di Riferimento, l'Indice, i Componenti dell'Indice o relativi derivati e materie prime che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore dei *Certificates* e che potrebbero essere considerate avverse agli interessi dei Portatori.

Potenziali conflitti di interesse possono insorgere tra l'Agente di Calcolo e i Portatori, compreso in relazione a talune decisioni e giudizi discrezionali che l'Agente di Calcolo potrebbe formulare conformemente al Regolamento dei *Certificates* che potrebbero influenzare l'importo ricevibile al rimborso dei *Certificates*.

### **Regime Fiscale**

I potenziali investitori dovrebbero essere a conoscenza del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie secondo le leggi e gli adempimenti adottati nel Paese in cui i *Certificates* vengono trasferiti o secondo altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere dichiarazioni ufficiali da parte di autorità fiscali o sentenze di tribunale per strumenti finanziari innovativi quali i *Certificates*. I potenziali investitori sono avvertiti del fatto che non devono fare affidamento sulla sintesi degli aspetti fiscali contenuta nel presente documento e/o nelle Condizioni Definitive, ma dovrebbero richiedere il parere del loro consulente fiscale riguardo al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla vendita e al rimborso dei *Certificates*. Solamente tali consulenti sono in grado di considerare adeguatamente la situazione specifica del potenziale investitore. Queste considerazioni sull'investimento devono essere lette congiuntamente alla sezione "*Regime Fiscale*" alle pagine 305-323 del Prospetto di Base e alle sezioni sugli aspetti fiscali contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

### **Valutazione Indipendente e Consulenza**

Ogni potenziale investitore deve determinare, in base ad una propria valutazione indipendente e ad una consulenza professionale, secondo quanto ritiene più opportuno alla luce delle circostanze, se l'acquisto dei *Certificates* sia pienamente compatibile con le sue esigenze finanziarie (o nel caso in cui stia acquistando i *Certificates* a titolo fiduciario, con quelle del beneficiario), i suoi obiettivi e la sua situazione, se sia conforme e compatibile con tutte le politiche di investimento, direttive e restrizioni ad esso applicabili (sia nel caso in cui acquisti i *Certificates* per sé, sia a titolo fiduciario) e che sia un investimento adatto, appropriato e opportuno al suo caso (o nel caso in cui stia acquistando i *Certificates* a titolo fiduciario, a quello del beneficiario), nonostante i chiari e sostanziali rischi inerenti all'investimento in *Certificates* o al possesso delle stesse.

Un potenziale investitore non può fare affidamento sull'Emittente, il Collocatore/i Collocatori o qualsiasi società collegata degli stessi per valutare se l'acquisizione dei *Certificates* sia conforme alla legge o per valutare gli altri aspetti sopra illustrati.

### **Rischi associati ad un Rimborso Anticipato**

Salvo qualora diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, nell'eventualità in cui l'Emittente sia obbligato ad aumentare gli importi dovuti rispetto ad un *Certificate* a causa di ritenute o deduzioni per imposte competenze, stime o costi governativi di qualsiasi natura, presenti o futuri, imposti, incassati, tratti o stabiliti da o per conto di Svizzera, Regno Unito e/o Jersey, secondo il caso, o ogni suddivisione

politica o autorità degli stessi avente potere fiscale, l'Emittente potrà rimborsare tutti i *Certificates* in circolazione in conformità con il Regolamento dei *Certificates* stessi.

Inoltre, qualora le Condizioni Definitive specifichino che l'Emittente ha facoltà di rimborsare i *Certificates* in determinate altre circostanze, l'Emittente potrebbe decidere di rimborsare i *Certificates* in un momento in cui i tassi d'interesse prevalenti dovessero essere relativamente bassi. In tale eventualità, i Portatori potrebbero non essere in grado di reinvestire i proventi derivanti dal rimborso dei *Certificates* in titoli paragonabili con un tasso d'interesse effettivo pari a quello dei *Certificates*.

**Possibile Diminuzione nel Valore di un Sottostante a seguito di un Rimborso Anticipato da parte dell'Emittente in caso di *Certificates* collegati ad un Indice**

In caso di una Tranche di *Certificates* collegati ad un sottostante e qualora tali *Certificates* siano rimborsati anticipatamente dall'Emittente, potenziali investitori devono essere coscienti del fatto che una diminuzione nel prezzo del sottostante dal momento dell'annuncio del rimborso anticipato sino alla determinazione del prezzo del sottostante utilizzato per il calcolo dell'importo di liquidazione anticipata sarà a carico dei Portatori.

**Mancanza di Diritto del Portatore di richiedere un Rimborso Anticipato se non diversamente specificato**

Nel caso in cui le Condizioni Definitive non indichino diversamente, i Portatori non hanno diritto di richiedere un rimborso anticipato nel corso della loro durata. Nel caso in cui l'Emittente abbia il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* ma non eserciti tale suo diritto e non rimborsi i *Certificates* anticipatamente in conformità con il Regolamento dei *Certificates*, la realizzazione di un eventuale valore economico dei *Certificates* (o parte di essi) sarà possibile solo tramite la vendita delle stesse.

La vendita dei *Certificates* dipende dall'esistenza di operatori di mercato disponibili ad acquistare i *Certificates* ad un prezzo proporzionato. Qualora non dovessero esistere operatori di mercato disponibili ad acquistare i *Certificates*, il valore delle stesse non potrà essere realizzato. L'emissione dei *Certificates* non implica alcun obbligo a carico dell'Emittente nei confronti dei Portatori di assicurare una stabilità di mercato o di riacquistare i *Certificates*.

**Poiché i Certificati Globali ovvero i Titoli Dematerializzati o i Titoli Detenuti Presso Un Intermediario, a seconda del caso, possono essere detenuti da o per conto di oppure registrati presso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo e/o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione o intermediario rilevanti, a seconda dei casi, per una Tranche specifica di *Certificates*, i Portatori dovranno affidarsi alle loro relative procedure e normative applicabili per il trasferimento, il pagamento e le comunicazioni con l'Emittente. L'Emittente non sarà in nessuna circostanza considerato responsabile per atti o omissioni di alcun Sistema di Compensazione od ogni altro sistema di compensazione rilevante o ogni altro Intermediario né, tanto meno, in caso di perdite subite dal Portatore derivanti da tali atti o omissioni.**

I *Certificates* emessi conformemente al Programma possono essere rappresentati da uno o più Certificati Globali. Qualora i *Certificates* siano disciplinati dal diritto svizzero, possono essere rappresentati da uno o più Certificati Globali ovvero essere emessi come Titoli Dematerializzati oppure, all'entrata in vigore dell'*Intermediated Securities Act*, costituire dei Titoli Detenuti Presso Un Intermediario.

Tali Certificati Globali possono essere depositati presso un comune depositario per Euroclear e Clearstream Lussemburgo, o presso Clearstream Francoforte o SIS, o presso qualsiasi altro sistema di compensazione o relativo comune depositario che possa essere pertinente per quella tranche di *Certificates*. I Portatori non avranno diritto di ricevere certificati definitivi. Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo, e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso, manterranno i registri dei diritti di godimento relativi ai Certificati Globali. Qualora i *Certificates* siano rappresentati da uno o più Certificati Globali, i Portatori potranno negoziare i loro diritti di godimento unicamente attraverso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso.

Qualora i *Certificates* siano rappresentati da uno o più Certificati Globali, l'Emittente adempirà ai propri obblighi di pagamento derivanti dai *Certificates* effettuando i pagamenti presso il comune depositario per Euroclear, Clearstream Lussemburgo, Clearstream Francoforte o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione rilevante, ove esistente, per la distribuzione ai loro titolari di conto. Un titolare di un diritto di godimento relativo a un Certificato Globale dovrà attenersi alle procedure di Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione, ove presente, per rice-

vere i pagamenti previsti ai sensi dei *Certificates* rilevanti. L'Emittente non ha né obblighi né responsabilità relativamente ai registri o ai pagamenti effettuati in relazione ai diritti di godimento nei Certificati Globali.

I titolari di interessi di godimento nei Certificati Globali non avranno un diritto di voto diretto in relazione ai rispettivi *Certificates*. Tali soggetti potranno anzi unicamente agire nella misura in cui ciò sia loro concesso da Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione rilevante, ove presente, per nominare i adeguati rappresentanti.

Nel caso in cui i *Certificates* siano emessi come Titoli Dematerializzati, essi saranno registrati nei sistemi di compensazione di SIS conformemente agli accordi intercorsi tra SIS e l'Emittente, secondo i quali SIS mantiene registri pubblicamente disponibili del volume totale dei Titoli Dematerializzati emessi per una determinata Serie di *Certificates*. Il diritto del Portatore ai Titoli Dematerializzati si basa sul suo estratto conto relativo alla custodia. I Portatori non sono autorizzati ad ottenere Certificati definitivi. I Titoli Dematerializzati non potranno essere ceduti o trasferiti tranne attraverso operazioni eseguite tramite SIS in conformità con le relative regole e procedure.

### **Ulteriori Fattori che influenzano il Valore dei *Certificates* in caso di *Certificates* collegati a un Sottostante**

Il valore dei *Certificates* è determinato non solo da variazioni dei prezzi di mercato o del prezzo di un sottostante, ma anche da svariati altri fattori. Più di un fattore di rischio può influenzare il valore dei *Certificates* ad ogni momento, per cui l'effetto di un singolo fattore di rischio non può essere previsto. In aggiunta, più di un fattore di rischio può avere un effetto capitalizzante altresì difficile da prevedere. Non è possibile formulare dichiarazioni definitive relativamente agli effetti dei fattori di rischio combinati sul valore dei *Certificates*.

Tali fattori di rischio includono la durata del *Certificate* la frequenza e l'intensità delle oscillazioni di prezzo (volatilità) del sottostante, nonché i livelli dei dividendi e degli interessi generali. Di conseguenza, il *Certificate* può perdere valore anche se il prezzo di un sottostante rimane costante.

I potenziali investitori dovrebbero pertanto essere consapevoli del fatto che un investimento nei *Certificates* comporta un rischio di valutazione rispetto a un sottostante. Gli investitori dovrebbero aver esperienza con operazioni in *Certificates* aventi valori basati sul rispettivo sottostante. Il valore di un sottostante è soggetto a fluttuazioni che dipendono da numerosi fattori, come ad esempio le attività commerciali di UBS AG, fattori macroeconomici e speculazioni. Se un sottostante comprende un paniere di componenti singoli, le fluttuazioni di valore di un singolo componente potranno essere compensate o amplificate dalle oscillazioni nel valore degli altri componenti. In aggiunta, la performance storica di un sottostante non è un'indicazione di performance future. Il prezzo storico di un sottostante non è un'indicazione delle performance future di tale sottostante. Cambiamenti nel prezzo di mercato di un sottostante influiscono sul prezzo di negoziazione dei *Certificates* ed è impossibile prevedere se il prezzo di mercato di un sottostante aumenterà o diminuirà.

Qualora il diritto rappresentato dal *Certificate* sia calcolato usando una valuta, un'unità di valuta o un'unità di conto diverse dalla valuta del *Certificate*, o qualora il valore di un sottostante sia determinato in tale valuta, unità di valuta o unità di conto diverse dalla valuta del *Certificate*, i potenziali investitori dovrebbero tenere presente che un investimento nei *Certificates* può comportare dei rischi sulla base delle oscillazioni del tasso di cambio e che il rischio di perdita non si basa unicamente sulla performance di un sottostante, ma anche su sviluppi sfavorevoli nel valore della valuta, unità di valuta o unità di conto estere. Tali sfavorevoli sviluppi possono accrescere il rischio di perdita del Portatore nei modi seguenti:

- il valore dei *Certificates* acquistate può ridursi di conseguenza; oppure
- l'ammontare dell'importo di liquidazione potenziale può ridursi di conseguenza.

### **Operazioni per Compensare o limitare il Rischio**

I potenziali investitori non devono affidarsi alla capacità di concludere operazioni durante il periodo di validità dei *Certificates* per compensare o limitare i relativi rischi. I fattori da prendere in considerazione sono infatti la situazione di mercato e, in caso di *Certificate* collegato a un sottostante, le specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni possano unicamente essere concluse a un prezzo di mercato sfavorevole, generando una perdita corrispondente per il Portatore.

### **Allargamento dello Spread tra Prezzi di Acquisto e di Vendita**

In alcune particolari situazioni di mercato, dove l'Emittente non è in alcun modo in grado di concludere operazioni di copertura o in cui la loro conclusione è molto difficile, lo spread tra i prezzi di acquisto e di vendita potrebbe temporaneamente ampliarsi al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente. I Portatori che vendono i loro *Certificates* in un mercato dei cambi o *OTC* potrebbero pertanto farlo a un prezzo sostanzialmente inferiore al valore effettivo dei *Certificates* al momento della vendita.

### **Effetto delle Operazioni di Copertura dell'Emittente sui *Certificates***

L'Emittente potrà utilizzare una parte dei proventi derivanti dalla vendita dei *Certificates* per operazioni mirate a coprire i rischi legati alla relativa Tranche di *Certificates*. In tal caso l'Emittente o una sua società controllata e/o collegata potrà concludere operazioni che corrispondano agli obblighi dell'Emittente nell'ambito dei *Certificates*. Di norma tali operazioni vengono concluse prima di o alla data di emissione, ma è anche possibile concluderle dopo l'emissione dei *Certificates*. Alla data o prima della data di valutazione, se esistente, l'Emittente o una sua società controllata e/o collegata potrà intraprendere le misure necessarie per la chiusura di eventuali operazioni di copertura. Non può tuttavia essere escluso che il prezzo di un sottostante, se presente, sia influenzato da tali operazioni nei singoli casi. La stipulazione o la chiusura di tali operazioni di copertura potrebbe influenzare la probabilità del verificarsi o meno di eventi determinanti nel caso di *Certificates* con un valore basato sul verificarsi di un determinato evento relativo ad un sottostante.

## **2. Fattori di Rischio Generali relativi ai Cambiamenti nelle Condizioni di Mercato**

### **Illiquidità del Mercato**

Non possono essere fornite garanzie su come i *Certificates* saranno negoziate sul mercato secondario o sulla liquidità o illiquidità di tale mercato, o se ci sarà o meno un mercato. Qualora i *Certificates* non siano negoziate su alcuna borsa valori, le informazioni riguardanti i prezzi potrebbero essere più difficili da reperire e la liquidità e i prezzi di mercato dei *Certificates* potrebbero essere influenzati negativamente. La liquidità dei *Certificates* potrebbe essere influenzata anche da restrizioni su offerta e vendita dei titoli in vigore in alcune giurisdizioni. Più il mercato secondario è limitato, più difficile potrebbe essere per i Portatori realizzare il valore dei *Certificates* prima della data di esercizio, di maturità o di scadenza.

### **Valore di Mercato dei *Certificates***

Il valore di mercato dei *Certificates* sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente e da svariati altri fattori, nonché dal valore dei Valori Patrimoniali di Riferimento o dell'Indice, inclusi in via esemplificativa ma non limitativa, la volatilità dei Valori Patrimoniali di Riferimento o dell'Indice, il tasso del dividendo sui Titoli Sottostanti, il dividendo sui titoli compresi nell'Indice, i risultati finanziari e le prospettive finanziarie dell'emittente dei Titoli Sottostanti, i tassi reali di interesse di mercato, la liquidità del mercato e la durata residua fino alla scadenza.

Il valore dei *Certificates*, dei Valori Patrimoniali di Riferimento o dell'Indice dipende da svariati fattori tra loro correlati, incluse le circostanze economiche, finanziarie e politiche dell'economia globale o altre economie nonché i fattori che influenzano i mercati finanziari in generale e le borse valori su cui sono negoziati i Valori Patrimoniali di Riferimento, i titoli compresi nell'Indice o l'Indice stesso. Il prezzo al quale i Portatori riuscirà a vendere i *Certificates* prima della scadenza potrebbe essere inferiore, anche in modo rilevante, al Prezzo di Emissione o al prezzo d'acquisto da lui pagato. I prezzi di mercato storici dei Valori Patrimoniali di Riferimento o dell'Indice non dovrebbero essere considerati indicativi della futura performance dei Valori Patrimoniali di Riferimento o dell'Indice nel corso della durata dei *Certificates*.

### **Rischio del Prezzo di Mercato – Performance Storiche**

Il prezzo storico dei *Certificates* non dovrebbe essere considerato indicativo della futura performance dei *Certificates*.

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

L'Emittente non garantisce in alcun modo che lo *spread* tra il prezzo d'acquisto e il prezzo di vendita rientri in un determinato intervallo o rimanga costante.

### 3. Fattori di Rischio relativi alla Specifica Categoria di Prodotto

#### ***Certificates Index Linked***

I *Certificates Index Linked* sono titoli di debito che non contemplano un importo di liquidazione e/o un pagamento degli interessi predeterminato bensì importi dovuti spettanti relativamente al capitale e/o gli interessi dipenderanno dall'andamento dell'Indice, che di per se può contenere sostanziali rischi legati al credito, al tasso d'interesse o di altro tipo. L'importo di liquidazione e/o gli interessi, se del caso, da rimborsarsi da parte dell'Emittente potrebbero essere sostanzialmente inferiori al prezzo d'acquisto pagato dal Portatore e potrebbe peraltro corrispondere a zero, nel qual caso il Portatore potrebbe perdere il proprio investimento in toto.

I *Certificates Index Linked* non possono essere in alcun modo sponsorizzate o promosse da parte dello Sponsor dell'Indice o del rispettivo licenziante dell'Indice e tale Sponsor dell'Indice o licenziante non fornisce garanzia né dichiarazione alcuna, esplicita o implicita, relativamente ai risultati ottenibili dall'utilizzo dell'Indice e/o la quota dell'Indice in qualsivoglia momento. Ogni Indice viene determinato, creato e calcolato dal rispettivo Sponsor dell'Indice o licenziante, a prescindere dall'Emittente o dai *Certificates*. Nessuno Sponsor dell'Indice o licenziante ha preso parte alla determinazione della tempistica, del prezzo o quantità di *Certificates* da emettere, o ne è responsabile, né alla determinazione o al calcolo della formula utilizzata per monetizzare i *Certificates*.

Nessuno Sponsor dell'Indice o licenziante ha un obbligo o un impegno relativamente alla gestione, commercializzazione o compravendita dei *Certificates*. Lo Sponsor dell'Indice o il licenziante dell'Indice non hanno alcuna responsabilità per qualsiasi rettifica dell'Agente di Calcolo eseguito per l'Indice.

#### **Effetto della Struttura Express**

Potenziati investitori devono considerare che i *Certificates* potranno, ai sensi del Regolamento dei *Certificates* e sulla base di certe circostanze scadere anticipatamente e quindi prima della Data di Scadenza senza necessità di alcuna comunicazione da parte dell'Emittente ovvero dei Portatori, la cosiddetta struttura *express*. Qualora i *Certificates* scadano anticipatamente e quindi prima della Data di Scadenza, il Portatore ha il diritto di richiedere il pagamento di un importo relativo alla scadenza anticipata. Ciononostante, il Portatore non ha il diritto di richiedere ulteriori pagamenti relativi ai *Certificates* successivamente alla Data di Liquidazione Automatica Anticipata.

Il Portatore, pertanto, sopporta il rischio di non partecipare alla performance del sottostante nella misura attesa e nel periodo atteso e, pertanto, potrà ricevere un importo inferiore al capitale investito.

In caso di scadenza anticipata dei *Certificates* il Portatore sopporta inoltre il cosiddetto rischio di reinvestimento. Il Portatore potrà eventualmente reinvestire l'eventuale importo liquidatogli dall'Emittente nel caso di scadenza anticipata a condizioni di mercato che possono essere meno favorevoli di quelle esistenti al momento dell'acquisto degli strumenti finanziari.

#### **Rischi generali relativi ai *Certificates* Strutturati**

In generale, un investimento in *Certificates* per il quale un pagamento di interessi, ove previsto, e/o il rimborso sono determinati in riferimento alla performance di uno o più indici, azioni, obbligazioni, materie prime, valute, eventi di credito, tassi di interesse di riferimento o altri titoli, può comportare rischi significativi non associati a investimenti simili in titoli di debito convenzionali. Tali rischi possono includere il rischio che il Portatore possa non ricevere alcun interesse o che il risultante tasso di interesse possa essere inferiore a quello pagabile su un titolo di debito convenzionale allo stesso tempo e/o che il Portatore possa perdere tutta o una parte considerevole del capitale dei *Certificates*. In aggiunta, gli investitori potenziali dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo di mercato di tali *Certificates* può essere estremamente volatile (a seconda della volatilità del(i) sottostante(i) rilevante(i)).

Né il valore corrente né quello storico del(i) relativo(i) sottostante(i) andrebbe considerato come un'indicazione della performance futura di tale(i) sottostante(i) durante il periodo di validità di un qualsiasi *Certificate*.

### **II. Fattori di Rischio relativi all'Emittente**

Essendo UBS AG un fornitore di servizi finanziari globale, la situazione di mercato prevalente ha conseguenze sulle sue attività commerciali. Svitati fattori di rischio possono ridurre la capacità di UBS AG di mettere in atto strategie commerciali e avere conseguenze negative dirette sugli utili. Di conseguenza, gli utili e i proventi di UBS AG sono e sono sempre stati soggetti a variazioni. Pertanto le cifre di utili e pro-



venti di un periodo in particolare non rappresentano in alcun modo una prova di risultati sostenibili: questi possono infatti variare da un anno all'altro e influire sulla capacità di UBS AG di raggiungere i propri obiettivi strategici.

### **Rischio Generico d'Insolvenza**

Ciascun Portatore si assume il rischio generico che la situazione economica dell'Emittente possa peggiorare. I *Certificates* costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate dell'Emittente che, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, avranno pari grado (*pari passu*) fra di loro e con ogni altra obbligazione presente e futura non garantita e non subordinata dell'Emittente, ad eccezione di quelle che hanno priorità in virtù di alcune disposizioni di legge inderogabili.

### **Effetto del Declassamento del *Rating* dell'Emittente**

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può influire sul valore dei *Certificates*. La valutazione dipende, generalmente, dai rating assegnati all'Emittente o alle sue società controllate e/o collegate da agenzie di *rating* quali Moody's, Fitch e Standard & Poor's.

### **Rischi legati all'attuale Crisi dei Mercati**

UBS, come molti altri operatori dei mercati finanziari, è stata pesantemente colpita dalla crisi finanziaria scatenatasi nel 2007 e peggiorata nel 2008. Il deterioramento dei mercati finanziari nel 2008 è stato gravissimo se giudicato su base storica, pertanto UBS ha registrato notevoli perdite sulle restanti posizioni di rischio. UBS ha adottato una serie di misure volte a ridurre la propria esposizione ai rischi, compresa la vendita di 38,6 miliardi di dollari di posizioni illiquide e di altre posizioni a favore di un fondo posseduto e controllato dalla Banca Nazionale Svizzera (BNS), come annunciato nel quarto trimestre. Tuttavia, UBS continua a detenere posizioni definite come concentrazioni di rischio. Inoltre, UBS è esposta ai rischi sistemici generali e ai rischi di controparte aggravati dalla persistente crisi dei mercati e dalla relativa instabilità delle istituzioni finanziarie e del sistema finanziario nel suo insieme.

*UBS detiene posizioni su cui l'attuale crisi finanziaria e l'attuale clima economico possono ripercuotersi negativamente.* L'andamento delle condizioni di mercato e dell'ambiente economico nel suo complesso, oltre ai fattori che influiscono su determinati attività, potrebbero determinare riduzioni del valore di mercato o contabile dei valori patrimoniali di UBS. Benché l'esposizione di UBS verso il mercato ipotecario statunitense (compresi i sub-prime residenziali, gli Alt-A e i prime) si sia ridotta sensibilmente nel 2008, UBS resta esposta verso quel mercato, anche se su scala più ridotta. Inoltre, alcune delle sue posizioni assicurate *monoline* sono esposte nei confronti del mercato ipotecario residenziale USA, come descritto sotto. I mercati della maggior parte dei titoli ipotecari USA finora sono restati illiquidi e risulta impossibile stabilire se e per quanto tempo ancora dureranno le attuali condizioni di mercato oppure peggioreranno ulteriormente.

*UBS confida nella tutela dei crediti di terzi, ivi compresi gli assicuratori monoline, che potrebbero non essere efficaci.* L'attività di UBS comporta un'esposizione al rischio di controparte, ivi compresi nei confronti degli assicuratori *monoline* e di altri fornitori di tutela del credito. L'esposizione creditizia di UBS verso il settore *monoline* si fonda su contratti derivati del mercato *over the counter* (OTC), in particolare i *credit default swap* (CDS) contabilizzati al valore equo, con riferimento a strumenti correlati a crediti ipotecari e titoli *monoline wrapped*. Il valore equo di tali CDS, e quindi l'esposizione di UBS verso le controparti, dipende dalla valutazione e dal rischio creditizio percepito dello strumento su cui è stata acquistata la copertura. Gli assicuratori *monoline* sono stati colpiti negativamente dalla loro esposizione verso i prodotti legati alle ipoteche residenziali statunitensi, il che ha prodotto declassamenti dei meriti creditizi e l'esigenza di ulteriori aumenti di capitale. UBS ha registrato grosse rettifiche della valutazione creditizia relativa ai propri crediti verso le controparti *monoline*. Qualora la condizione finanziaria di tali controparti o la loro solvibilità percepita dovesse peggiorare ulteriormente, UBS potrebbe registrare altre rettifiche della valutazione creditizia sui CDS acquistati da assicuratori *monoline*.

UBS potrebbe anche subire perdite legate alle ristrutturazioni degli assicuratori *monoline*, ivi comprese eventuali perdite su operazioni di copertura con terze parti che UBS potrebbe registrare a causa di modifiche nella struttura aziendale degli assicuratori. UBS inoltre scambia titoli emessi e derivati legati agli assicuratori *monoline*, compresi i CDS, e il valore di tali titoli e derivati è soggetto alla volatilità dei mercati.

*UBS detiene posizioni in tipologie di investimento su cui l'attuale crisi del mercato ha avuto o potrebbe avere un impatto negativo.* Nel 2007 e 2008, UBS ha accusato notevoli perdite (realizzate e al *mark-to-market*) sulle proprie partecipazioni sul mercato ipotecario residenziale americano. Le turbolenze sui mercati iniziate nel 2007 si sono fatte gradualmente sentire anche in tipologie di investimento non legate alle ipoteche residenziali americane. Nel 2008, UBS ha registrato svalutazioni su altre attività contabilizzate al

valore equo, ivi comprese le *auction rate securities (ARS)*, le posizioni di *leveraged finance*, le ipoteche commerciali negli Stati Uniti e le *mortgage and asset-backed securities (ABS)* al di fuori degli Stati Uniti. UBS ha osservato e potrebbe osservare in futuro rettifiche negative del valore equo su tali attività e su altre tipologie di investimento che potrebbero risentire dell'effetto della crisi sui mercati del credito. Tali titoli potrebbero anche essere coperte da assicuratori *monoline* e generare perdite qualora le difficoltà del settore *monoline* dovessero persistere o aggravarsi (vedi il precedente fattore di rischio sulle esposizioni *monoline*).

Le scorte di *ARS* detenute da UBS probabilmente aumenteranno in futuro in virtù del suo impegno al riacquisto di *ARS* possedute dai clienti. UBS è inoltre esposta al rischio di perdite e di deprezzamenti sulle proprie posizioni di *leveraged finance*. UBS detiene posizioni relative ai mercati immobiliari in paesi non-USA su cui potrebbe subire ulteriori perdite. Tra queste vi sono le esposizioni verso gli immobili e le ipoteche residenziali e commerciali e i programmi *ABS* extra-USA. Per esempio, UBS possiede un portafoglio ipotecario svizzero molto sostanzioso contabilizzato in *Global Wealth Management & Business Banking*. UBS è altresì esposta a rischi quando fornisce finanziamenti garantiti dalle tipologie di investimento interessate, per esempio attività di *prime brokerage*, *reverse repo* e crediti *lombard*.

### **Fattori di rischio derivanti dall'attività di UBS**

*La performance nel settore dei servizi finanziari dipende dal clima economico: gli andamenti negativi possono ripercuotersi negativamente sulle attività commerciali di UBS.* Il settore dei servizi finanziari prospera in condizioni di crescita economica, di stabilità geopolitica, di trasparenza, liquidità e dinamicità dei mercati dei capitali e di umore positivo degli investitori. Una congiuntura economica negativa, inflazione o una grave crisi finanziaria (come abbiamo visto nel 2008) possono ripercuotersi negativamente sugli introiti di UBS, impedendole di adeguare subito tutti i suoi costi al conseguente deterioramento delle condizioni del mercato o operative.

Una congiuntura negativa può essere accelerata da una serie di fattori, compresi avvenimenti geopolitici, cambiamenti di politica monetaria o fiscale, squilibri commerciali, disastri naturali, pandemie, disordini, guerre o terrorismo. Dato che i mercati finanziari sono globali ed estremamente interconnessi, anche eventi locali e regionali possono avere un impatto generalizzato, ben al di là dei paesi in cui si verificano. Una crisi può svilupparsi, a livello regionale o mondiale, in seguito a uno sconvolgimento nei mercati emergenti, particolarmente sensibili agli sviluppi macroeconomici e geopolitici, oppure a causa del fallimento di un importante operatore. Con la crescita della presenza e dell'attività di UBS nei mercati emergenti, la propria esposizione a tali rischi aumenta. Tale tipo di sviluppi negativi e di natura estrema hanno influito sull'attività di UBS in diversi modi, e potrebbero continuare ad avere un effetto avverso sulle attività dell'azienda:

- una diminuzione generale dell'attività commerciale e dei volumi di mercato si ripercuote sulle competenze, sulle commissioni e sui margini delle transazioni e delle attività di *market-making* e di quelle condotte dai clienti;
- una flessione del mercato ridurrà probabilmente il volume e le valutazioni degli *asset* che UBS gestisce per conto dei clienti, facendo diminuire le proprie commissioni basate sugli *asset* e sul rendimento;
- una minore liquidità del mercato limita le opportunità di scambio e di arbitraggio finanziario e ostacola la gestione dei rischi da parte di UBS, influenzando sia sul risultato delle attività di negoziazione, sia sulle commissioni basate sul rendimento;
- gli *asset* che UBS detiene per proprio conto in qualità di investimenti o di posizioni di negoziazione potrebbero continuare a svalutarsi;
- le svalutazioni e le inadempienze su esposizioni creditizie e sulle posizioni di negoziazione e di investimento potrebbero aumentare, mentre le perdite potrebbero aggravarsi con la diminuzione del valore delle garanzie collaterali; inoltre
- se singoli paesi imporranno restrizioni ai pagamenti transfrontalieri o altri controlli sui cambi o sul capitale, UBS potrebbe subire perdite derivanti dall'inadempimento di controparti, potrebbe non riuscire più ad accedere ai propri *asset*, o a gestire i suoi rischi.

Gli sviluppi qui indicati possono influire sul rendimento del Gruppo e delle proprie unità operative. Pertanto vi è il rischio che il valore contabile dell'avviamento di un'unità operativa possa svalutarsi.

A causa delle notevoli posizioni e attività di negoziazione e dei rischi creditizi di controparte in molte delle sue attività, UBS è dipendente dai processi di gestione e di controllo del rischio per evitare o limitare le potenziali perdite. Un'assunzione del rischio controllata costituisce una parte rilevante dell'attività di un soggetto che fornisce servizi finanziari. Il credito è parte integrante di molte delle attività *retail*, *wealth management* ed *investment banking* di UBS. Sono comprese attività e posizioni creditizie, di emissione e nel campo dei derivati. Le variazioni dei tassi di interesse, dei prezzi azionari e dei livelli dei cambi e altre fluttuazioni dei mercati possono influire negativamente sui profitti di UBS. Alcune perdite derivanti da attività di assunzione di rischio sono inevitabili, ma per avere successo nel corso del tempo, UBS deve bilanciare i rischi che si assume con i proventi che genera. Pertanto deve scrupolosamente individuare, valutare, gestire e limitare i propri rischi non solo in condizioni di mercato normali, ma anche in condizioni più estreme ("stressate"), quando concentrazioni di esposizioni possono generare pesanti perdite.

Come si è visto nel 2008, UBS non sempre è in grado di impedire perdite derivanti da eventi estremi o improvvisi che colpiscono il mercato, non previsti dalle proprie misure di rischio e dai propri sistemi, che influiscono su considerevoli posizioni e producono gravi perdite. Il *Value at Risk (VaR)*, una misura statistica del rischio di mercato, deriva dai dati storici di mercato e quindi, per definizione, non avrebbe potuto prevedere le perdite registrate nelle condizioni di stress del 2008. Inoltre, i controlli sulle perdite in condizioni di stress e sulle concentrazioni e le dimensioni in cui UBS aggrega i rischi per individuare le potenziali esposizioni fortemente correlate si sono dimostrati inadeguati. Nonostante i provvedimenti adottati da UBS per rafforzare il proprio quadro di gestione e controllo dei rischi, essa potrebbe subire perdite qualora, per esempio:

- non identifichi appieno i rischi insiti nel proprio portafoglio, in particolare le concentrazioni di rischio e i rischi correlati;
- la propria valutazione dei rischi individuati o la propria reazione alle tendenze negative sia palesemente inadeguata od errata;
- l'andamento dei mercati sia inatteso, quanto a velocità, direzione, gravità o correlazione, e la capacità di UBS di gestire i rischi nell'ambiente che ne risulta sia pertanto limitata;
- i terzi verso cui UBS è esposta o di cui detiene i titoli per proprio conto siano seriamente colpiti da eventi non previsti dai modelli di UBS e la banca subisca quindi inadempimenti e svalutazioni al di là del livello suggerito dalla propria valutazione del rischio; oppure
- le garanzie collaterali o altri titoli forniti dalle proprie controparti si dimostrino inadeguate a soddisfare i propri impegni al momento del loro inadempimento.

UBS gestisce inoltre il rischio a nome dei suoi clienti nei suoi rami *asset management* e *wealth management*. Il proprio rendimento in tali attività potrebbe essere danneggiato dagli stessi fattori. Qualora i clienti subiscano perdite oppure qualora il rendimento dei loro beni detenuti da UBS non sia in linea con i rispettivi *benchmark* con cui i clienti valutano il rendimento degli investimenti, UBS potrebbe subire una riduzione degli introiti dalle commissioni e una diminuzione degli *asset* gestiti o la revoca dei mandati.

Qualora UBS decidesse di sostenere un fondo o un altro investimento da essa sponsorizzato nella propria attività di *asset management* o *wealth management* potrebbe, a seconda dei fatti e delle circostanze, dover sostenere spese che potrebbero arrivare a livelli considerevoli. UBS attualmente non ritiene quindi probabili perdite considerevoli, ma non è possibile escluderle completamente.

Anche le partecipazioni, quali le partecipazioni azionarie contratte nel quadro delle iniziative strategiche e degli investimenti *seed* per l'avviamento di fondi gestiti da UBS, possono essere interessate da fattori di rischio presenti nei mercati. Tali investimenti spesso non sono liquidi e generalmente sono intesi o soggetti ad essere detenuti al di là dell'orizzonte temporale usuale per le attività di negoziazione. Essi sono soggetti a un quadro di controlli separato. Le riduzioni del valore equo di tali posizioni avrebbero un impatto negativo sui ricavi di UBS.

La valutazione di alcuni *asset* si basa su modelli i cui *input* non sono osservabili, a volte o in tutti i casi. Laddove possibile, UBS contabilizza i propri valori patrimoniali al prezzo quotato in un mercato attivo. Nell'attuale contesto, tali informazioni sui prezzi non sono disponibili per determinati strumenti e UBS adotta tecniche di valutazione per misurarli. Le tecniche di valutazione impiegano "*input* di mercato osservabili", se esistono, derivanti da *asset* simili in mercati simili e attivi, dai recenti prezzi di transazione di voci paragonabili o da altri dati di mercato osservabili. Per le posizioni per le quali alcuni o tutti i dati di

riferimento non sono osservabili o lo sono limitatamente, UBS utilizza modelli di valutazione con *input* osservabili non di mercato. Non esiste alcun singolo standard di mercato per i modelli valutativi in tale ambito. Tali modelli sono soggetti a limitazioni intrinseche; presupposti e *input* diversi darebbero risultati diversi, e tali differenze potrebbero ripercuotersi pesantemente sui risultati finanziari di UBS. UBS analizza e aggiorna periodicamente i propri modelli di valutazione per includere tutti i fattori che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione per fissare un prezzo, tra cui l'inclusione delle attuali condizioni di mercato. Il giudizio è un'importante componente di tale processo. Le variazioni negli *input* dei modelli o dei modelli stessi potrebbero avere pesanti ripercussioni sui risultati finanziari di UBS.

*I meriti creditizi e la gestione della liquidità e dei finanziamenti sono cruciali per l'attuale rendimento di UBS.* Moody's Investors Service, Fitch Ratings e Standard & Poor's hanno tutti declassato il proprio *rating* a lungo termine di UBS, in una o più occasioni nel 2008 e nel 2009. Un ulteriore abbassamento del *rating* di UBS potrebbe aumentare i suoi costi di finanziamento, soprattutto per quanto riguarda il finanziamento di fonti all'ingrosso non garantite, nonché ridurre l'accesso ai mercati di capitale. Alcuni di questi declassamenti del *rating* hanno fatto sì, così come ulteriori riduzioni dei *rating*, che UBS sia costretta a effettuare ulteriori versamenti in contanti o annunciare ulteriori garanzie accessorie. Tali eventi potrebbero aumentare il suo fabbisogno di finanziamenti per garantirsi di avere sempre sufficiente liquidità per far fronte alla maturazione delle passività, restringendo al contempo la possibilità di accedere a detti finanziamenti. I meriti creditizi di UBS influiscono inoltre sulla performance delle proprie attività. Assieme alla solidità finanziaria e alla reputazione di UBS, entrambe descritte più approfonditamente assieme ai fattori di rischio in prosieguo, i *credit rating* di UBS contribuiscono a mantenere alta la fiducia dei clienti e delle controparti nella banca.

*La liquidità è essenziale per le attività di UBS.* Una parte sostanziale dei requisiti di liquidità e delle condizioni di finanziamento di UBS sono soddisfatti sfruttando fonti di finanziamento non garantite a breve termine, compresi depositi all'ingrosso e al dettaglio e la periodica emissione di titoli del mercato monetario. Il volume di tali fonti di finanziamento è stato generalmente stabile, ma potrebbe cambiare in futuro a causa, tra l'altro, degli sconvolgimenti generali dei mercati. Siffatti cambiamenti potrebbero verificarsi rapidamente e senza preavviso. Se si verificassero, UBS potrebbe essere costretta a liquidare gli *asset*, in particolare del suo portafoglio transazioni, per far fronte agli impegni in scadenza o al ritiro dei depositi. Data la depressione dei prezzi di molte tipologie di investimento nelle attuali condizioni di mercato, UBS potrebbe essere costretta a vendere *asset* a prezzi scontati, il che potrebbe influire negativamente sulla sua redditività e sui suoi contratti di esclusiva.

Nel 2008, gli *spread* del credito di UBS sono aumentati sensibilmente, in linea con la tendenza generale del settore dei servizi finanziari. Se tali tendenze proseguiranno, oppure se UBS manterrà livelli sostanzialmente alti di liquidità per un lungo periodo di tempo, la coincidenza di un aumento degli oneri finanziari di UBS e di margini minori potrebbe avere un impatto negativo sulla redditività della banca.

*La solidità finanziaria di UBS è importante per rafforzare la propria base di clienti.* La base di capitale di UBS, misurata con i coefficienti patrimoniali BRI, è ed è stata tradizionalmente solida, sia in termini assoluti, sia rispetto ai suoi concorrenti. I coefficienti patrimoniali sono determinati da (1) attività ponderate per il rischio (*'risk-weighted assets'* ovvero "*RWA*") (di bilancio, extra-bilancio e altre posizioni di rischio di mercato e operative misurate e ponderate per il rischio in base a criteri normativi) e (2) dal patrimonio di base. Sia i *RWA* che il patrimonio di base sono soggetti a variazioni. Il patrimonio di base, per esempio, potrebbe subire una diminuzione in caso di perdite finanziarie, avviamento acquisito o in seguito a movimenti nei tassi di cambio. I *RWA*, d'altro canto, saranno spinte dalle attività commerciali di UBS e dalle variazioni del profilo di rischio di queste attività. Esse potrebbero inoltre essere soggette alla modifica dei requisiti di legge o della loro interpretazione. Per esempio, la notevole volatilità del mercato, un ampliamento degli *spread* del credito (il principale *driver* del *VaR* di UBS), un cambiamento nel trattamento normativo di alcune posizioni (comprese, ma non solo, le definizioni degli *asset* assegnati ai portafogli commerciali o bancari), un apprezzamento delle valute estere, un maggiore rischio di controparte o l'ulteriore deterioramento del contesto economico potrebbero produrre un aumento dei *RWA* o una modifica dei requisiti di capitale e ridurre potenzialmente i coefficienti patrimoniali di UBS.

*I rischi operativi possono influire sulle attività di UBS.* Tutte le attività di UBS dipendono dalla capacità della banca di effettuare una grande quantità di complesse operazioni in mercati diversi, in valute diverse, oltre al fatto di essere soggetta ai numerosi e diversi sistemi giuridici e normativi di tali paesi. I sistemi e i processi di gestione e di controllo del rischio operativo di UBS sono volti a far sì che i rischi legati alle attività della banca, compresi quelli derivanti da errori di processo, mancata esecuzione, transazione non autorizzata, frode, avaria dei sistemi e guasti dei dispositivi di sicurezza e di protezione fisica, siano monitorati

adeguatamente. Se tali verifiche interne falliscono o si dimostrano inefficaci nell'individuare e gestire tali rischi, UBS potrebbe subire inconvenienti operativi che potrebbero provocare perdite.

*Controversie legali e rischi regolamentari nonché restrizioni derivanti dalla conduzione dell'attività di UBS.* Nella sua attività ordinaria, UBS è soggetta a supervisione normativa e al rischio di responsabilità. Essa è coinvolta in varie altre cause, controversie e procedimenti legali nonché indagini governative nelle giurisdizioni in cui opera, compresi gli Stati Uniti e la Svizzera. Tale tipo di procedimenti espone UBS a considerevoli danni pecuniari e a spese legali, decreti ingiuntivi, sanzioni penali e civili e a possibili restrizioni normative applicabili alle attività di UBS. L'esito di tali casi è imprevedibile ed essi potrebbero ripercuotersi sui futuri affari di UBS. Attualmente, UBS sta rispondendo a una serie di inchieste e indagini governative ed è coinvolta in una serie di contenziosi e controversie legate alla crisi dei *sub-prime*, ai titoli *sub-prime* e alle transazioni strutturate contenenti titoli *sub-prime*. Queste questioni riguardano anche le valutazioni, le divulgazioni, le svalutazioni, gli obblighi di sottoscrizione e contrattuali di UBS.

UBS ha condotto colloqui attivi con le sue autorità di regolamentazione in merito alle azioni correttive che sta adottando per affrontare le carenze della propria gestione e controllo dei rischi, del finanziamento e di altri processi e sistemi. UBS sarà soggetta per un certo periodo di tempo a un maggiore controllo da parte dell'Autorità Svizzera di Supervisione della Borsa (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*) e delle altre principali autorità di regolamentazione, e sarà pertanto sottoposta a misure normative che potrebbero influire sull'attuazione dei suoi piani strategici.

Di recente UBS ha annunciato di aver stipulato un cosiddetto *Deferred Prosecution Agreement (DPA)* con il Dipartimento di Giustizia statunitense e un *Consent Order* con l'Autorità della Borsa Statunitense (*SEC*) in relazione ai servizi transfrontalieri di *private banking* forniti a clienti privati americani. L'*Internal Revenue Service* statunitense ha depositato una citazione in giudizio al fine di ottenere informazioni riguardanti le attività transfrontaliere di UBS, ivi compresa la documentazione conservata in Svizzera e ha di recente presentato un'istanza di applicazione di detta citazione. È possibile che questa e altre azioni governative producano cambiamenti che potrebbero ripercuotersi sui servizi finanziari transfrontalieri e sull'applicazione della legge svizzera sulla privacy finanziaria, il che potrebbe avere effetti negativi sulla futura redditività delle attività bancarie transfrontaliere di UBS. In seguito alla divulgazione della causa transfrontaliera statunitense, peraltro, è possibile che le autorità fiscali o regolamentative di varie giurisdizioni si concentrino sui servizi di *wealth management* transfrontalieri forniti da UBS e da altre istituzioni finanziarie. È prematuro fare previsioni sulla portata o sull'effetto di tali ispezioni.

*UBS potrebbe non essere in grado di individuare o cogliere opportunità di guadagno o competitive, né di trattenerne e attrarre dipendenti qualificati.* Il settore dei servizi finanziari è caratterizzato da un'intensa competizione, da una continua innovazione, da una regolamentazione dettagliata (talvolta frammentaria) e da un consolidamento continuo. UBS deve affrontare la concorrenza a livello di mercati locali e di singoli rami di attività, oltre a quella esercitata da istituzioni finanziarie mondiali paragonabili ad essa per dimensioni e portata. Le barriere all'ingresso nei singoli mercati vengono erose dalle nuove tecnologie. UBS prevede che tali tendenze proseguano e che la concorrenza si intensifichi in futuro.

La forza competitiva e la posizione di mercato di UBS potrebbero erodersi qualora l'azienda non sia in grado di individuare le tendenze e gli sviluppi del mercato, non reagisca ad essi formulando e attuando adeguate strategie commerciali o non sia in grado di attrarre o trattenerne il personale qualificato che le serve per metterle in pratica. In particolare, gli sforzi necessari per affrontare l'attuale crisi dei mercati e le relative sfide potrebbero ridurre l'attenzione dedicata da UBS alla gestione di altri rischi, compresi quelli derivanti dal suo contesto competitivo. Le modifiche di recente introdotte nella gestione del bilancio di UBS, nel quadro dei finanziamenti e nella gestione e nel controllo del rischio, oltre al riposizionamento delle attività a reddito fisso, valutarie e delle materie prime, ridurranno con ogni probabilità il contributo in termini di ricavi di alcune attività che necessitano di considerevoli finanziamenti o che si concentrano sulla negoziazione privata.

A seguito delle perdite subite nel 2008, UBS ha notevolmente ridotto il compenso variabile concesso ai propri dipendenti per l'anno in questione. È possibile che, a seguito di tale riduzione o di altri fattori, alcuni dipendenti chiave siano attratti dalla concorrenza e decidano di lasciare UBS, oppure che essa non riesca ad attrarre meno personale qualificato.

*La reputazione di UBS è il punto cruciale del proprio business.* La reputazione di UBS è di importanza cruciale per la conservazione delle sue relazioni con clienti, investitori, autorità di regolamentazione e con il pubblico in generale. La reputazione di UBS può essere compromessa, per esempio, dalla cattiva condotta dei propri dipendenti, dalle attività dei propri partner commerciali su cui UBS ha scarse o nessuna possibili-

tà di controllo, da perdite finanziarie gravi o durature o dall'incertezza riguardo alla sua solidità finanziaria e alla sua affidabilità. Ciò potrebbe produrre attriti con i clienti in diverse parti delle attività UBS che potrebbero ripercuotersi negativamente sulla sua performance finanziaria. Conservare la reputazione di UBS e far fronte a sviluppi negativi per la reputazione stessa sono perciò fattori chiave nelle operazioni di gestione del rischio di UBS.

*La presenza globale di UBS espone la banca ad altri rischi, tra cui le fluttuazioni valutarie.* UBS opera in oltre 50 paesi, realizza guadagni e detiene attività e passività in molte valute diverse ed è soggetta a svariati sistemi giuridici, fiscali e normativi.

UBS è in grado di attuare la sua strategia globale soltanto ottenendo e conservando le previste autorizzazioni regolamentari locali. Sono comprese l'approvazione delle acquisizioni o di altre transazioni e la capacità di ottenere e conservare le licenze necessarie ad operare in un mercato locale. Le variazioni delle leggi o delle norme fiscali locali e la loro attuazione possono influire sulla capacità o sulla disponibilità dei clienti di UBS a fare affari con la banca o sulla praticabilità delle strategie o del modello di business della banca. Nei propri conti economici, UBS registra accantonamenti a fini fiscali ma l'effetto finale delle imposte sugli utili può essere calcolato soltanto al termine delle verifiche di accertamento fiscale (*tax audit*) (che in genere richiedono diversi anni) o allo scadere delle prescrizioni. Inoltre, le modifiche alle leggi in materia fiscale, l'interpretazione legale di tali normative fiscali o della prassi e le procedure delle autorità fiscali potrebbero avere un notevole impatto sulle imposte versate da UBS e determinare una differenza tra l'importo delle tasse versate da UBS in ultima istanza e l'importo maturato.

Poiché UBS redige i conti in franchi svizzeri, mentre gran parte delle sue attività, passività, patrimonio gestito, introiti e spese è denominata in altre valute, le variazioni dei tassi di cambio, soprattutto tra il franco svizzero e il dollaro USA (gli utili in dollari rappresentano la maggior parte degli utili di UBS in valute diverse dal franco svizzero) si ripercuotono sul proprio reddito dichiarato e sulle proprie consistenze patrimoniali.

#### **Potenziali Conflitti d'Interesse**

L'Emittente e le sue società controllate e/o collegate possono partecipare a operazioni in qualche modo legate ai *Certificates*, per conto proprio o per conto di un cliente. Tali operazioni potrebbero non essere condotte a vantaggio dei Portatori e avere conseguenze positive o negative sul valore del sottostante e, di conseguenza, sul valore dei *Certificates*. Inoltre, società controllate e/o collegate con l'Emittente possono partecipare a operazioni di copertura legate a obblighi dell'Emittente derivanti dai *Certificates*. Di conseguenza, possono emergere conflitti d'interesse tra le società consociate con l'Emittente, oltre che tra queste ultime e gli investitori, relativamente agli obblighi riguardanti il calcolo del prezzo dei *Certificates* e ad altre determinazioni correlate. Inoltre, l'Emittente e le sue società controllate e/o collegate possono svolgere altre funzioni relativamente ai *Certificates*, come la funzione di agente di calcolo, di agente di pagamento, di agente amministrativo e/o di sponsor dell'indice.

Inoltre, l'Emittente e le sue società controllate e/o collegate possono emettere altri strumenti derivati relativi ai rispettivi Titoli Sottostanti; l'introduzione di tali prodotti concorrenti potrebbe influenzare il valore dei *Certificates*. L'Emittente e le sue società controllate e/o collegate possono ricevere informazioni non accessibili al pubblico relativamente a un sottostante: né l'Emittente né le sue società controllate e/o collegate si impegnano a mettere a disposizione dei Portatori tali informazioni. In aggiunta, una o più società controllate e/o collegate dell'Emittente possono pubblicare ricerche su un sottostante. Tali attività potrebbero far emergere conflitti d'interesse e influenzare il valore dei *Certificates*.

Nel contesto dell'offerta e della vendita dei *Certificates*, l'Emittente o le sue società controllate e/o collegate possono pagare direttamente o indirettamente commissioni di vario importo a terzi, come distributori o consulenti d'investimento, oppure ricevere da terzi il pagamento di commissioni di vario importo, incluse quelle addebitate in relazione alla distribuzione dei *Certificates*. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che l'Emittente può trattenere tali commissioni, in tutto o in parte. L'Emittente o il Collocatore/i Collocatori, a seconda del caso, su richiesta, forniranno informazioni sull'importo di tali commissioni.