FINAL TERMS

dated 2 October 2025

in connection with the Base Prospectus dated 12 November 2024
(as supplemented from time to time)

of

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

for the offer of up to

100,000 Portfolio Certificates*

ISIN CH1481626856
WKN UBS2PT
Valor 148162685

linked to the PTAM Navigator Portfolio

*equals the product structure "Reference Portfolio Tracker Certificates"

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 12 November 2024, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**"). The Base Prospectus comprises a securities note (the "**Securities Note**"), dated 12 November 2024, as supplemented from time to time, and the registration document of UBS AG dated 24 July 2024, as supplemented from time to time (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus.

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

AN INVESTMENT IN THE SECURITIES DOES NOT CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME FOR SWISS LAW PURPOSES. THEREFORE, THE SECURITIES ARE NOT SUPERVISED OR APPROVED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA ("FINMA") AND INVESTORS MAY NOT BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION PROVIDED UNDER THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES.

The validity of the Base Prospectus dated 12 November 2024, under which the Securities described in these Final Terms have been offered, expires at the end of 12 November 2025. From this point in time,

these Final Terms are to be read in conjunction with the most recent base prospectus of UBS AG for Securities which follows the Base Prospectus dated 12 November 2024 and any reference in these Final Terms to the Base Prospectus shall be read as reference to that most recent base prospectus. The most recent base prospectus of UBS AG for Securities will be available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen).

TABLE OF CONTENTS

PART A – PRODUCT TERMS 4
Part 1: Product Terms: Key Terms and Definitions of the Securities 5
Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities 18

PART B – OFFERING AND SALE 23
I. Offering for Sale and Issue Price 23
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities 23

PART C – OTHER INFORMATION 25
I. Binding language 25
II. Applicable specific risks 25
III. Listing and Trading 25
IV. Further commissions paid by the Issuer 25
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities 26
VI. Rating 26
VII. Consent to Use of Prospectus 26

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION 27

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING 28

PART F – OTHER INFORMATION 40

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY 41

PART A – PRODUCT TERMS

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

Die Produktbedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

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

The following "**Product Terms**" of the Securities shall, for the relevant Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions for the purposes of such Securities.

The Product Terms are composed of

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

Part 2: Special Conditions of the Securities

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

Teil 1: Produktbedingungen: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

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

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

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

A.

Anwendbares Recht / *Governing Law:*

Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere /

Swiss law governed Securities

Ausgabepreis / *Issue Price:*

Der Ausgabepreis entspricht EUR 100 pro Wertpapier. /

The Issue Price equals EUR 100 per Security.

Ausgabetag / *Issue Date:*

Der Ausgabetag bezeichnet den 7. Oktober 2025. /

The Issue Date means 7 October 2025.

Auszahlungswährung / *Redemption Currency:*

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

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

B.

Bankgeschäftstag / *Banking Day:*

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem die Banken in London, Vereinigtes Königreich, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("**TARGET2**") geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt. /

*The Banking Day means each day on which the banks in London, United Kingdom, are open for business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("**TARGET2**") is open, and the Clearing System settles securities dealings.*

Berechnungsbetrag / *Calculation Amount:*

Der Berechnungsbetrag je Wertpapier entspricht EUR 100. /

The Calculation Amount per Security equals EUR 100.

Berechnungsstelle / *Calculation Agent:*

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

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

Bestandteile-Geschäftstag / *Constituents Business Day:*

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

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

Bewertungstag / *Valuation Date:*

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

(i) im Falle einer Tilgung der Wertpapiere gemäß § 1 der Bedingungen der Wertpapiere, den Verfalltag,

(ii) im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß § 2 (4) der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Emittentin-Kündigungstag,

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

(iv) im Falle einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 8 der Bedingungen der Wertpapiere, den maßgeblichen Kündigungstag;

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

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

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

(ii) in case of a termination of the term of the Securities by the Issuer in accordance with § 2 (4) of the Conditions of the Securities, the relevant Issuer Termination Date,

(iii) in case of an automatic termination of the term of the Securities in accordance with § 2 (5) of the Conditions of the Securities, the relevant Automatic Termination Date, and

(iv) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 8 of the Conditions of the Securities, the relevant Termination Date;

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

Börsengeschäftstag / *Exchange Business Day:*

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

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

C.
Clearingsystem / *Clearing System:*

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

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

CS-Regeln / *CA Rules:*

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

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

E.
Emittentin / *Issuer:*

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

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

F.
Fälligkeitstag / *Maturity Date:*

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

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

Festlegungstag / *Fixing Date:*

Der Festlegungstag bezeichnet den 2. Oktober 2025. /

The Fixing Date means 2 October 2025.

FX-Störungsereignis / *FX Disruption Event:*

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

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

G.
Geeigneter Bestandteil / *Eligible Constituent:*

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

Eligible Constituent means any security, asset, exposure or contract which is eligible for inclusion in the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor in accordance with the rules in accordance with which the Reference Portfolio is managed by the Reference Portfolio Advisor as further described in the applicable Final Terms which form part of the Conditions of the Securities and which, if it were added to the Reference Portfolio by the Reference Portfolio Advisor, would constitute a Reference Portfolio Constituent.

Gestiegene Hedging-Kosten / *Increased Cost of Hedging:*

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

(i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren erforderlich sind, oder

(ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind. /

Increased Cost of Hedging means that the Issuer has to pay a substantially higher amount of taxes, duties, expenditures and fees (with the exception of broker fees) compared to the Issue Date in order to

(i) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of the Issuer are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or

(ii) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets, respectively,

with increased costs due to a deterioration of the creditworthiness of the Issuer not to be considered Increased Cost of Hedging.

H.
Hauptzahlstelle / *Principal Paying Agent:*

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

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

Hedging-Störung / *Hedging Disruption:*

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

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

(ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten

unter Bedingungen, die ökonomisch im Wesentlichen denen am Ausgabetag der Wertpapiere entsprechen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt. Gründe hierfür können beinhalten, sind aber nicht begrenzt auf (aa) jedwede wesentliche Illiquidität im Markt für jedweden Referenz-Portfolio-Bestandteil oder Geeigneten Bestandteil, (bb) jedwede Änderung des anwendbaren Rechts (einschließlich, aber ohne Beschränkung auf Steuerrecht) oder die Bekanntmachung einer oder die Änderung der Auslegung des anwendbaren Rechts durch ein Gericht, Tribunal oder eine Aufsichtsbehörde mit entsprechender Zuständigkeit (einschließlich jeder durch eine Steuerbehörde ergriffenen Maßnahme) oder (cc) das generelle Nichtvorhandensein von Marktteilnehmern, die bereit wären ein solches Absicherungsgeschäft zu wirtschaftlich vernünftigen Bedingungen oder überhaupt einzugehen. /

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

(i) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of such

Notional Investor are needed by such Notional Investor in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or

(ii) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets (respectively)

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

Hypothetischer Investor / *Notional Investor:*

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

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

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

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

The Minimum Trading Size equals one (1) Security.

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

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

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

M.
Maßgebliche Börse / *Relevant Exchange:*

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

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

Maßgebliche Terminbörse / *Relevant Futures and Options Exchange:*

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

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

N.
Neugewichtung / ***Rebalancing:***

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

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

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

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

(i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder

(ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),

(A) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung eines Referenz-Portfolio-Bestandteils für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder

(B) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung),

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

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

(i) the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or

(ii) a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities),

(A) the holding, acquisition or sale of any Reference Portfolio Constituent is or becomes wholly or partially illegal or

(B) the costs associated with the obligations under the Securities have increased substantially (including but not limited to an increase in tax

obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),

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

Referenz-Portfolio /
Reference Portfolio:

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

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

Das Referenz-Portfolio beabsichtigt die Abbildung der Performance von (i) long Positionen in Aktien und/oder Depositary Receipts, (jeweils, ein "**Aktien-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**") enthalten im Aktien Investmentuniversum, (ii) long Positionen in Total Return Indizes (jeweils, ein "**Total Return Index-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Total Return Index-Bestandteile**") enthalten in dem Aktien Index Investmentuniversum, (iii) long Positionen in exchange-traded call und put Equity Vanilla Optionen (jeweils, ein "**Equity Option-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Equity Option-Bestandteile**") enthalten in dem Equity Optionen Investmentuniversum und zusammen mit den Aktien-Bestandteilen und den Total Return Index-Bestandteilen die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**", und (iv) eine EUR denominierte Barposition (die "**Barposition**"; die zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Ausgaben.

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

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

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

*The Reference Portfolio aims to replicate the performance of (i) long positions in stocks and/or depositary receipts (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**") comprised in the Stock Investment Universe, (ii) long positions in total return indices (each, a "**Total Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Total Return Index Constituents**") comprised in the Equity Index Investment Universe, (iii) long positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "**Equity Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Option Constituents**") comprised in the Equity Option Investment Universe and together with the Stock Constituents and the Total Return Index Constituents the "**Reference Portfolio Constituents**", and (iv) a EUR denominated cash*

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

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

Referenz-Portfolio Advisor / *Reference Portfolio Advisor:* Der Referenz-Portfolio Advisor bezeichnet PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Bundesrepublik Deutschland. /

The Reference Portfolio Advisor means PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Federal Republic of Germany.

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

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

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

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

Informationen in Bezug auf das Referenz-Portfolio-Level sind von der Emittentin kostenlos auf Nachfrage erhältlich.
Die Berechnungsstelle, handelnd nach billigem Ermessen, soll das Referenz-Portfolio-Level am Bewertungstag als das Finale Referenz-Portfolio-Level gemäß § 1 der Wertpapierbedingungen bestimmen. /

The Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine the Reference Portfolio Level on each Reference Portfolio Calculation Date, subject to the occurrence of a Market Disruption or, as the case may be, an Unwind Disruption in accordance with the Conditions of the Securities, as the sum of (i) the closing price or value of each Reference Portfolio Constituent on such

Reference Portfolio Calculation Date (taking into account the nominal amount or, as the case may be, the number of units of each Reference Portfolio Constituent comprised in the Reference Portfolio on such Reference Portfolio Calculation Date) and (ii) the value of the Cash Position on such Reference Portfolio Calculation Date (taking into account any Reference Portfolio fee(s) and any Reference Portfolio adjustment fee(s) calculated on such Reference Portfolio Calculation Date). If the closing price or value of any Reference Portfolio Constituent is denominated in a currency other than the Redemption Currency, for the purposes of determining the Reference Portfolio Level the Calculation Agent shall convert such closing price or value into the Redemption Currency using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.

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

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

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

V.
Verfalltag / *Expiration Date:*

Der Verfalltag entspricht, vorbehaltlich (i) einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere gemäß § 2 (2) der Bedingungen der Wertpapiere, (ii) einer Kündigung durch die Wertpapiergläubiger gemäß § 2 (3) der Bedingungen der Wertpapiere, (iii) einer ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 2 (4) der Bedingungen der Wertpapiere, (iv) einer automatischen Beendigung der Wertpapiere gemäß § 2 (5) der Bedingungen der Wertpapiere, (v) einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 8 der Bedingungen der Wertpapiere und (vi) einer Marktstörung bzw. einer Auflösungsstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere, dem 4. Oktober 2032, unter der Bedingung, dass, falls solch ein Tag kein Bankgeschäftstag ist, der unmittelbar darauf folgende Bankgeschäftstag der Verfalltag sein soll, es sei denn, die Berechnungsstelle bestimmt nach billigem Ermessen, dass der Verfalltag wie geplant bestehen bleibt. /

The Expiration Date means, subject to (i) an extension of the Term of the Securities in accordance with § 2 (2) of the Conditions of the Securities, (ii) a termination by the Securityholders in accordance with § 2 (3) of the Conditions of the Securities, (iii) an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 2 (4) of the Conditions of the Securities, (iv) an automatic termination of the Securities in accordance with § 2 (5) of the Conditions of the Securities, (v) an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 8 of the Conditions of the Securities and (vi) any Market Disruption or, as the case may be, any Unwind Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities, 4 October 2032, provided that if such date is not Banking Day, the immediately succeeding Banking Day shall be the Expiration Date, unless the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that the Expiration Date shall remain as scheduled.

W.
Weiteres Kündigungsereignis / *Additional Termination Event:*

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

(i) das Referenz-Portfolio, mit Bezug auf welches

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

(bb) der Wert der Wertpapiere bestimmt wird,

als "Referenzwert" im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**EU-Referenzwerte-Verordnung**") zu qualifizieren ist (wobei der betroffene Wert bzw. der betroffene Referenzsatz auch als "Referenzwert") bezeichnet wird), und

(ii) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle aufgrund der EU-Referenzwerte-Verordnung entweder

(aa) nicht mehr in der Lage ist, den Referenzwert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, oder

(bb) Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzwerts hat (Administrator) im Sinne EU-Referenzwerte-Verordnung, ohne die jeweils erforderliche Erlaubnis, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, Äquivalenz, Genehmigung oder Aufnahme in das offizielle Register zu haben, die nach den jeweils anwendbaren Rechtsgrundlagen für die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gelten, um ihre jeweilige(n) Aufgabe(n) wahrzunehmen. /

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

(i) the Reference Portfolio by reference to which either:

(aa) any amount payable under these Conditions, or

(bb) the value of the Securities is determined,

*qualifies as a "benchmark" within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**EU Benchmarks Regulation**", where the Reference Portfolio is then also referred to as "Benchmark"); and*

(ii) the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is, due to the EU Benchmarks Regulation, either:

(aa) no longer able to use the Reference Portfolio as a Benchmark for the purposes of the Securities, or

(bb) has control over the provision of the Benchmark (administrator) within the meaning of the EU Benchmarks Regulation without having the appropriate authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required under any applicable law or regulation for the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, to perform its or their respective obligations under these Conditions.

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

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

Wertpapiere / *Securities:* Wertpapiere bezeichnet die EUR denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen an die Entwicklung des PTAM Navigator Portfolio als Referenz-Portfolio gebundenen Portfolio-Zertifikate mit folgenden Produktmerkmalen:

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

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

Securities means the Portfolio Certificates linked to the PTAM Navigator Portfolio as Reference Portfolio denominated in EUR and issued by the Issuer in the Issue Size with the following product features:

Minimum Redemption Amount:	*Not Applicable*
Consideration of Components:	*Applicable*
Individual Determination:	*Applicable*
Collective Determination:	*Not Applicable*
Stop Loss:	*Not Applicable*
Time-lagged Valuation:	*Not Applicable*
Distributions:	*Not Applicable*
Conditional Distributions:	*Not Applicable*
Conditional Coupon Amount:	*Not Applicable*
Securityholders' Termination Right:	*Not Applicable*
Type of Securities:	*Reference Portfolio Tracker Certificates*

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

Z.

Zahlstelle / *Paying Agent:* Die Zahlstelle bezeichnet die UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz. /

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

Zahltag bei Ausgabe / *Initial Payment Date:* Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 7. Oktober 2025. /

The Initial Payment Date means 7 October 2025.

Teil 2: Produktbedingungen: Besondere Wertpapierbedingungen

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

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

(2) Auszahlungsbetrag

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

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

Wobei gilt:

"**CA**" entspricht dem Berechnungsbetrag.

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

(i) der Summe der Veräußerungserlöse – unter Verwendung des jeweiligen maßgeblichen Währungswechselkurses, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt, in die Auszahlungswährung umgerechnet – die erzielt worden wären, wenn ein Hypothetischer Investor seine sämtlichen in dem Portfolio jeweils enthaltenen Bestandteile veräußert bzw. aufgelöst hätte, die den Referenz-Portfolio-Bestandteilen im Referenz-Portfolio entsprechen, *zuzüglich*

(ii) des Werts der Barposition; *abzüglich*

(iii) angefallener, aber noch nicht abgezogener Referenz-Portfolio Gebühren und Anpassungsgebühren für das Referenz-Portfolio.

Zur Klarstellung: Obwohl der Auszahlungsbetrag gegebenenfalls an den Marktwert der Referenz-Portfolio-Komponenten gekoppelt ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet,

Part 2: Product Terms: Special Conditions of the Securities

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

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

(2) Redemption Amount

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

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

Where:

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

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

(i) the sum of the realisation proceeds converted into the Redemption Currency, where applicable, using the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, that would be realized by a Notional Investor when selling and/or, as the case may be, unwinding its position in all constituents in such portfolio equivalent to the Reference Portfolio Constituents in the Reference Portfolio; *plus*

(ii) the value of the Cash Position; *minus*

(iii) any accrued but not yet deducted Reference Portfolio fee(s) and Reference Portfolio adjustment fee(s).

For the avoidance of doubt: Whilst the Redemption Amount may be linked to the market value of the Reference Portfolio Components, the Issuer is not obliged to invest

den Erlös aus der Emission der Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt in Referenz-Portfolio-Komponenten zu investieren, und die Wertpapiergläubiger haben zu keinem Zeitpunkt unmittelbare Rechte an den Referenz-Portfolio-Komponenten.

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

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

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

the proceeds of the issuance of the Securities in any Reference Portfolio Components at any time and the Securityholders do not have any interest in any Reference Portfolio Components at any time.

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

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

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

§ 2
Laufzeit der Wertpapiere; Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere; Kündigung durch die Wertpapiergläubiger oder die Emittentin; Automatische Beendigung der Wertpapiere

(1) Laufzeit der Wertpapiere

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

(2) Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere

Die Emittentin ist berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen (die "**Ausübungserklärung der Verlängerungsoption der Emittentin**") spätestens hundertachtzig (180) Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder einem späteren Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) um einen zusätzlichen Zeitraum von sieben (7) Jahren (pro Verlängerung) zu verlängern, ("**Verlängerungsoption der Emittentin**"); in diesem Fall gilt der "Verfalltag" als das sieben (7) Jahre nach dem anfänglich geplanten Verfalltag (oder, nach einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere, nach dem jeweiligen verlängerten Verfalltag) liegende Datum.

§ 2
Term of the Securities; Extension of the Term of the Securities; Termination by the Securityholders or the Issuer; Automatic Termination of the Securities

(1) Term of the Securities

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

(2) Extension of the Term of the Securities

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

The Issuer may extend the maturity of the Securities for a maximum of three (3) times.

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

(3) Kündigung durch die Wertpapiergläubiger

Nach Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen ausstehenden Wertpapiere durch Ausübung seiner Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption ganz oder teilweise spätestens neunzig (90) Kalendertage vor dem anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise vor dem maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert) zu kündigen.

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

Nach der wirksamen Ausübung der Wertpapiergläubiger Nicht-Verlängerungsoption durch den Wertpapiergläubiger werden die betreffenden Wertpapiere des Wertpapiergläubigers zurückgezahlt und der Wertpapiergläubiger ist zum Erhalt des etwaigen Auszahlungsbetrags (wie in § 1(2) dieser Bedingungen definiert) je (auf diese Weise gekündigtem) Wertpapier berechtigt, zahlbar am Fälligkeitstag in Bezug auf den anfänglich geplanten Verfalltag (beziehungsweise in Bezug auf den maßgeblichen verlängerten Verfalltag, der jeweils aus einer Verlängerung der Laufzeit der Wertpapiere resultiert).

(4) Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jeweils am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember (jeweils ein "**Emittentin-Kündigungstag**") berechtigt, ab einschließlich dem 31. Dezember 2025 sämtliche, jedoch nicht nur manche Wertpapiere mit Wirkung zum entsprechenden Emittentin-Kündigungstag unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig (30) Bankgeschäftstagen gegenüber den Wertpapiergläubigern gemäß

(3) Termination by the Securityholders

Upon exercise of the Issuer Extension Option, each Securityholder is entitled to terminate the Securities outstanding and held by it in whole or in part by exercising its Securityholder Non-Extension Option not less than ninety (90) calendar days prior to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

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

Following the valid exercise of the Securityholder Non-Extension Option by the Securityholder, the relevant Securities of such Securityholder will be redeemed by the Issuer and the Securityholder is entitled to receive the relevant Redemption Amount (as defined in § 1(2) of these Conditions) per Security (so terminated), if any, payable on the Maturity Date in relation to the initially scheduled Expiration Date (or, as the case may be, in relation to the relevant extended Expiration Date resulting from any extension of the maturity of the Securities).

(4) Ordinary Termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled on each of 31 March, 30 June, 30 September and 31 December (each an "**Issuer Termination Date**"), starting from and including 31 December 2025 to terminate and redeem all but not some of the Securities with effect as of the relevant Issuer Termination Date by giving not less than thirty (30) Banking Days' notice to the Securityholders pursuant to § 14 of these Conditions.

§ 14 dieser Bedingungen zu kündigen und zurückzuzahlen.

Im Falle einer Kündigung und Rückzahlung durch die Emittentin wird die Emittentin jedem Wertpapiergläubiger für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des Auszahlungsbetrags (wie in § 1(2) dieser Bedingungen definiert) zahlen (der "**Emittentin-Kündigungsbetrag**").

In the case of termination and redemption by the Issuer, the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, an amount equal to the Redemption Amount (as defined in § 1(2) of these Conditions) (the "**Issuer Termination Amount**").

(5) Automatische Beendigung der Wertpapiere

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

(5) Automatic Termination of the Securities

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

In diesem Zusammenhang gilt Folgendes:

In this context:

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

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

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

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

Ein "**Referenz-Portfolio Advisor Ereignis**" tritt ein, wenn PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Bundesrepublik Deutschland, nicht länger der

A "**Reference Portfolio Advisor Event**" shall occur if PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Federal Republic

Referenz-Portfolio Advisor ist bzw. als solcher handelt.

§ 3
Absichtlich freigelassen

of Germany, ceases to be or to act as Reference Portfolio Advisor.

§ 3
Intentionally left blank

PART B – OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price:	The Portfolio Certificates linked to the PTAM Navigator Portfolio (the "**Securities**", and each a "**Security**") are issued by the Issuer in the Issue Size. It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and shall place the Securities for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below). The Issue Price was fixed at the Start of the public offer of the Securities, (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below). As of the Start of the Public Offer of the Securities the selling price will be adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation. The Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.
Issue Size:	The Issue Size equals up to 100,000 Securities.
Aggregate Amount of the Issue:	Issue Price x Issue Size
Issue Date:	The Issue Date means 7 October 2025.
Issue Price:	The Issue Price equals EUR 100 per Security.
Manager:	The Manager means UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
Estimated total expenses of the issue/offer of the Securities:	The total expenses of the issue and/or offer of the Securities are not separately identifiable and are included in the general operating expenses of the Issuer.
Estimated net amount of the proceeds:	The net amount of the proceeds is not quantifiable.

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of the Securities:	The Securities may be purchased from the Manager during normal banking hours. There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date. After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.

Start of the public offer of the Securities:	2 October 2025 in the Federal Republic of Germany and Luxembourg
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	Not Applicable
Initial Payment Date:	The Initial Payment Date means 7 October 2025.

PART C – OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors:	The English language version of the Risk Factors is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.
Binding language of the Conditions:	Securities are issued on the basis of Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding English Language**"). In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.

II. Applicable specific risks

Applicable specific risks:

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

"

risks related to **Reference Portfolio Tracker Securities**

"

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

"

risks related to **Stock Constituents** and **Equity Option Constituents**

"

"

risks related to **Total Return Index Constituents**

"

III. Listing and Trading

Listing and Trading	The Manager intends to apply for listing of the Securities on the Boerse Frankfurt Zertifikate Premium (Third Section) and Boerse Stuttgart EUWAX (Third Section) (each a "**Securities Exchange**").
First Exchange Trading Day:	The First Exchange Trading Day means 7 October 2025.

IV. Further commissions paid by the Issuer

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

V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities:	Save for the relevant Authorised Offeror regarding its fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue and offer of the Securities has an interest material to the issue and the offer.

VI. Rating

Ratings:	The Securities have not been rated.

VII. Consent to Use of Prospectus

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, in its role as manager in relation to the Securities, (the "**Manager**") as well as PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Federal Republic of Germany, (together with the Manager each an "**Authorised Offeror**").

Offer Period:	From 2 October 2025 on a continuous basis. The Issuer reserves the right to early close or to extend the Offer Period by giving notice to the investors if market conditions so require.
Public Offer Jurisdiction:	Federal Republic of Germany and Luxembourg

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

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

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

(1) General information about the Reference Portfolio

The PTAM Navigator Portfolio (the "**Reference Portfolio**") is a notional actively managed Reference Portfolio denominated in the Redemption Currency, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor which is subject to adjustments by the Reference Portfolio Advisor in accordance with Section (6).

The Reference Portfolio aims to replicate the performance of

(i) long positions in stocks and/or depositary receipts (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**") comprised in the Stock Investment Universe,

(ii) long positions in total return indices (each, a "**Total Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Total Return Index Constituents**") comprised in the Equity Index Investment Universe,

(iii) long positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "**Equity Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Option Constituents**") comprised in the Equity Option Investment Universe,

(the Stock Constituents, the Total Return Index Constituents and the Equity Option Constituents, together, the "**Reference Portfolio Constituents**") and

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

net of relevant fees, costs and expenses.

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

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

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

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

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

(2) Reference Portfolio Components

The Reference Portfolio, whose composition may vary from time to time, is actively managed by the Reference Portfolio Advisor and represents a notional investment in the Reference Portfolio Components. The Reference Portfolio Advisor is entitled to select any securities, assets, exposures or contracts that are part of the Investment Universes described below for inclusion in the Reference Portfolio (with such securities, assets, exposures or contracts becoming "Reference Portfolio Constituents" after inclusion in the Reference Portfolio) in its reasonable discretion pursuant and subject to the provisions contained in Sections (2), (4), (5) and (6). The Calculation Agent has the right to reject the inclusion of any Eligible Constituent due to any applicable rules, regulations and internal or external restrictions according to the provisions as set out below in Section (2.7) or Section (4).

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

The Reference Portfolio Advisor may, from time to time, request an adjustment to, or expansion of, the Investment Universes below. Such adjustment or expansion, if accepted by the Calculation Agent and/or the Issuer, will result in the Investment Universes being revised accordingly.

(2.1) **Stock Constituents**

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

Only "Developed Market" and "Emerging Market" (as defined in the most recent MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI, Inc. from time to time (the "**MSCI Methodology**")) excluding India, Pakistan, Vietnam, Russia and Saudi Arabia worldwide stocks at the time of a Rebalancing which have a minimum market capitalisation of USD 1,000,000,000 (converted into USD, where applicable, at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent) may be included in the Stock Investment Universe, subject to the Issuer's ability to access and offer such stocks at a commercially reasonable cost to the Issuer, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

With respect to stocks listed in the People's Republic of China, only stocks accessible via the Stock Connect Scheme may be included in the Stock Investment Universe. Notwithstanding the above, any stock listed in the People's Republic of China which is deemed (in the sole discretion of the Calculation Agent) to carry the "S", "ST", "*ST", "S*ST" or "SST" classification may not be included in the Stock Investment Universe.

In respect of stocks listed in Thailand, only Non-Voting Depository Receipts (NVDRs) may be included in the Stock Investment Universe.

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

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

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

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

(a) if the issuer of such Stock Constituent is incorporated in South Korea, Japan or Russia, make no adjustment to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such Stock Constituent is not incorporated in South Korea, Japan or Russia, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Stock Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

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

(2.2) **Total Return Index Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Total Return Index Constituents long positions from the universes described below. The permissible exposure or position to each such Reference Portfolio Constituent is described below.

Equity Index Investment Universe

The Reference Portfolio may reference as Reference Portfolio Constituents (each, an "**Equity Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Index Constituents**") long positions in equity indices as described below (the "**Equity Index Investment Universe**").

Equity Index Constituents may comprise long positions in indices that are exposed to "Developed Markets" (as defined in the most recent MSCI Global Investable Market Indexes Methodology, as published by MSCI, Inc. from time to time (the "**MSCI Methodology**")) worldwide stocks, subject to the Issuer's ability to access such indices at a commercially reasonable cost, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Equity Index Constituents which constitute long positions may only comprise net total return indices.

To the extent that any Equity Index Constituent references a type of index which is commonly referred to as a "price return index", such Equity Index Constituent shall be considered to be a Total Return Index Constituent and the dividend treatment shall be done as follows:

If an Equity Index Constituent comprises a long position in an index from the Equity Index Investment Universe and if such index is commonly referred to as a "price return index", a notional amount reflecting net dividends on stocks contained in such Equity Index Constituent (where such net dividends are not denominated in the Redemption Currency, after such notional amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion) (such amount, a "**Notional Equity Index Constituent Distribution**") will be notionally allocated to the Cash Position on the ex-dividend date of that stock contained in such Equity Index Constituent.

Where the date on which the dividend amount is declared for a stock contained in an Equity Index Constituent referencing an index which is commonly referred to as a "price return index" is after the ex-dividend date of the respective stock, a notional amount reflecting the estimated net dividend shall be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion.

Should an event arise where the declared or otherwise estimated dividend on a stock contained in such an Equity Index Constituent is revised following the ex-dividend date of such stock, the Calculation Agent shall:

(a) if the issuer of such stock is incorporated in South Korea, Japan or Russia, make no adjustment to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date, *provided that* if such dividend is revised to zero (0) the Calculation Agent shall, instead, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date; and

(b) if the issuer of such stock is not incorporated in South Korea, Japan or Russia, make any necessary (including, without limitation, retrospective) adjustments to the Notional Equity Index Constituent Distribution in connection with such dividend following the ex-dividend date.

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

(2.3) **Equity Option Constituents**

The Reference Portfolio may reference as Equity Option Constituents long positions in various exchange-traded call and put equity vanilla options from the universe described below (the "**Equity Option Investment Universe**").

Only exchange-traded call and put equity vanilla options that are exposed to "Developed Market" (as defined in the most recent MSCI Methodology worldwide stocks or benchmark indices may be included as long Equity Option Constituents in the Equity Option Investment Universe, subject to the Issuer's ability to access and offer such options at a commercially reasonable cost, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

In the absence of other instructions from the Reference Portfolio Advisor, Equity Option Constituents will be closed out automatically on the expiration date of the Equity Option Constituents and a notional amount equal to such close out amount (where such close out amount is not denominated in the Redemption Currency, after such close out amount has been converted into the Redemption Currency at the then prevailing exchange rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion) (such amount, a "**Notional Equity Option Constituent Distribution**") will be notionally allocated to the Cash Position on the day of such automatic close out. Such automatic close out shall not constitute a Rebalancing.

(2.4) **Section 871(m) Withholding**

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

(2.5) **Cash Position**

The Reference Portfolio will also contain a Cash Position as a Reference Portfolio Component, which represents a notional holding of a cash account denominated in the Redemption Currency and accruing interest at the prevailing reference rate (the "**Reference Rate**"), which can be negative from time to time.

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

In respect of a positive Cash Position, the Spread shall be 0.00 % and in respect of a negative Cash Position, the Spread shall be 0.50 %.

If the Relevant Screen Page does not display the respective Reference Rate Component, the corresponding Reference Rate Component shall be determined with reference to an equivalent reference rate on the corresponding page of another financial information service.

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

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

Finally, the value of the Cash Position will be adjusted to take into account any Relevant Notional Distribution(s) in respect of one or more Reference Portfolio Components, in each case, notionally allocated to or, as the case may be, deducted from the Cash Position from time to time.

(2.6) **Currency Hedging**

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

There is no hedging of currency exchange risk in respect of any Non-Redemption Currency Components comprised in the Reference Portfolio.

(2.7) **Investment Restrictions**

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

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

(2.7.1) **Portfolio Investment Restrictions**

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

(2.7.2) **Constituent Investment Restrictions**

(a) The Weight of the Cash Position shall at all times be greater than -5 %.

(b) The Weight of the Cash Position shall, on average throughout a calendar year, be smaller than 50 %.

(c) The absolute value of the Exposure of each Stock Constituent is capped at a maximum of 20 %.

(d) The aggregate absolute value of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in Taiwan, notwithstanding ADRs and GDRs, shall not exceed 10 %.

(e) The aggregate absolute value of the Exposure of Stock Constituents which are listed or incorporated in South Korea, notwithstanding ADRs and GDRs, shall not exceed 10 %.

(2.7.3) **Consequences of Investment Restrictions Breaches**

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

(2.8) **Additional Definitions**

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

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

"**Strike Exposure**" means, with respect to the Fixing Date or any Reference Portfolio Calculation Date thereafter and pertaining Equity Option Constituents, the strike notional of such Equity Option Constituent (where such Equity Option Constituent is not denominated in the Redemption Currency, converted into the Redemption Currency, at the then prevailing currency exchange rate).

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

(3) Initial Composition of the Reference Portfolio

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

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

The current composition of the Reference Portfolio (including the respective Weights) may be requested free of charge at any time from UBS Europe SE, Derivatives Sales, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, via telephone (+49-(0)69-1369 8989), fax (+49-(0)69-1369 8174) or via e-mail (invest@ubs.com).

(4) Rebalancings of the Reference Portfolio

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

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

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

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

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

(4.3) Should the Calculation Agent determine that a Rebalancing shall be effective over multiple days (for example in the scenario where some Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in a Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a Constituents Business Day and other Reference Portfolio Constituents or Eligible Constituents, as the case may be, referenced in the same Rebalancing may be notionally acquired or unwound on a subsequent (immediately following or otherwise) Constituents Business Day), then despite the effective date covering multiple Constituents Business Days, it shall be treated as a single Rebalancing.

(4.4) The Calculation Agent will determine the exact number of Reference Portfolio Constituents based on prevailing market conditions, including exchange rates when relevant, in its reasonable discretion. Such number may deviate from the target Weight or Exposure recommended by the Reference Portfolio Advisor.

(4.5) On each Reference Portfolio Adjustment Date, notional debits and credits to the Cash Position shall be made as follows

(a) In respect of the notional acquisition of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Acquisition Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional acquisition of exposure to such Reference Portfolio Constituent; and

(b) In respect of the notional unwind of exposure to a Reference Portfolio Constituent, a notional debit or credit, as the case may be, shall be made to the Cash Position corresponding to the Notional Net Unwind Value of such Reference Portfolio Constituent, with effect from the date of the notional unwind of exposure to such Reference Portfolio Constituent.

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

(4.6) The Calculation Agent is entitled but has no legal duty to refuse the notional acquisition or unwind of exposure to any Reference Portfolio Constituent and to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in certain circumstances, as follows:

(a) The Reference Portfolio Advisor has selected a security, asset, exposure or contract for inclusion in the Reference Portfolio which is not part of the Investment Universe;

(b) The Reference Portfolio is in, or following the relevant Rebalancing would, breach any of the Investment Restrictions or any other rule or provision contained herein;

(c) A Market Disruption (which includes an FX Disruption Event) has occurred in respect of the relevant Reference Portfolio Constituent on the relevant Reference Portfolio Adjustment Date;

(d) The Calculation Agent determines that a Hedging Disruption Event has occurred in relation to any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent. In this paragraph, "**Hedging Disruption Event**" means the determination by the Calculation Agent that it would not be reasonably practicable or it would otherwise be undesirable, for any reason, for a Notional Investor wholly or partially to establish, re-establish, substitute or maintain any hedging transaction which in the determination of the Calculation Agent would be necessary or desirable to hedge the obligations of an issuer of securities linked to the performance of the Reference Portfolio (such reasons may include, but are not limited to (i) any material illiquidity in the market for any Reference Portfolio Constituent or Eligible Constituent, (ii) a change in any applicable law (including, without limitation, any tax law) or the promulgation of, or change in, the interpretation of any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law (including any action taken by a taxing authority); or (iii) the general unavailability of market participants who would agree to enter into any such hedging transaction on commercially reasonable terms or at all; and

(e) The Calculation Agent determines that it would not be reasonably practicable for a Notional Investor in the same position as the Issuer to make purchases and/or sales of the Reference Portfolio Constituent(s), as the case may be, due to compliance, regulatory, reporting or reputational constraints, take-over considerations, internal restrictions or lack of internal approval.

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

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

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

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

(4.8) In this section:

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

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

(5) Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio

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

(5.1) **Reference Portfolio Advisor Fee:** The Reference Portfolio Advisor will receive a fee (the "**Reference Portfolio Advisor Fee**") of 1.30 % per annum of the Reference Portfolio Level, accruing on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

(5.2) **Issuer Fee:**

The Issuer will receive a fee (the "**Issuer Fee**") comprising the sum of

(i) 0.35 % per annum of the Reference Portfolio Level

and

(ii) a percentage per annum of the Exposure with respect to each Reference Portfolio Constituent as **specified in the table below** which shall accrue on a pro-rata daily basis by reference to the closing Reference Portfolio Level as of the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Reference Portfolio Constituent	**Currency**	**Percentage of the Exposure**
Reference Portfolio Constituent	CZK, EGP, HUF, PLN, SAR, ZAR, TRY, AED	0.70 % per annum
Reference Portfolio Constituent	CNH, IDR, KRW, MYR, PHP, THB, TWD	0.45 % per annum
Reference Portfolio Constituent	BRL, MXN	0.45 % per annum
Reference Portfolio Constituent	All other currencies	0.00 % per annum

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

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

Stock Constituents	0.10 %
Total Return Index Constituents	0.10 %
Equity Option Constituents	0.03 %

In respect of Equity Option Constituents specifically, the Adjustment Fee shall be applied on the Strike Exposure notionally acquired or unwound in such Reference Portfolio Constituent.

(5.4) **Reference Portfolio Fee:** The sum of the Reference Portfolio Advisor Fee and the Issuer Fee shall constitute the "**Reference Portfolio Fee**".

(5.5) **Calculation of Fees and Costs applicable to the Reference Portfolio:** The Reference Portfolio Fee for each calendar day shall each be calculated by the Calculation Agent on each Reference Portfolio Calculation Date by reference to the immediately preceding Reference Portfolio Calculation Date and taking into account all calendar days since the immediately preceding Reference Portfolio Calculation

Date, and shall be deducted from the Cash Position prior to the determination of the Reference Portfolio Level on such Reference Portfolio Calculation Date.

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

If, at the time the Reference Portfolio Fee or any Adjustment Fee is calculated, the value of the Cash Position is insufficient to cover any such fee, the Calculation Agent is entitled to require the Reference Portfolio Advisor to initiate a Rebalancing in accordance with Section (4).

(6) Adjustments of the Reference Portfolio

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

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

For these purposes:

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

(a) a change to the liquidity, the trading volume, the terms or listing of any Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component;

(b) a Change in Law occurs with respect to such Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component;

(c) any event or circumstance whereby the value of such Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component is incorrect or unreliable;

(d) such Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component is permanently discontinued or unavailable;

(e) a change in the method by which the value of a Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component is calculated;

(f) an Increased Cost of Hedging or a Hedging Disruption occurs with respect to a Reference Portfolio Component or any component or underlying of such Reference Portfolio Component;

(g) the occurrence of any other event which has a material impact on the ability of the Reference Portfolio Advisor to perform its obligations in respect of the Reference Portfolio; and

(h) the occurrence of any other event or circumstance which prevents the Reference Portfolio from meeting its objective;

which:

(i) in the case of the event referred to in paragraph (g) above, the Reference Portfolio Advisor determines, acting reasonably; and

(ii) in each other case, which the Calculation Agent determines, acting reasonably, and notifies to the Reference Portfolio Advisor,

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

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

(a) an unscheduled closure or material restriction or suspension in trading of any relevant money market;

(b) the failure, suspension or postponement of any calculation by a party other than the Calculation Agent necessary for the purposes of determining the composition of the Reference Portfolio or a breakdown in communications or procedure which is normally used in connection with determining the composition of the Reference Portfolio at any time;

(c) any event which the Calculation Agent determines, acting reasonably, prevents the prompt or accurate determination of the composition of the Reference Portfolio; and

(d) the disruption of trading on the Relevant Exchange, or on the Relevant Futures and Options Exchange (as applicable) in respect of any Reference Portfolio Component or any other similar event that materially disrupts or impairs trading of any Reference Portfolio Component comprised in the Reference Portfolio at such time,

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

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

(6.2.1) Successor Reference Portfolio Constituent

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

(6.2.2) Substitute Price Source

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

(6.2.3) Corrected Price

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

reasonably, are necessary or appropriate to account for the Corrected Price and, promptly after making any such adjustments, shall notify the Reference Portfolio Advisor accordingly.

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

(6.3) **Adjustments and Determinations**

(6.3.1) No Rebalancing

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

(6.3.2) Adjustments and Determinations Final and Binding

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

(6.3.3) Timing of Adjustments; Notification

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

PART F – OTHER INFORMATION

Not applicable.

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Section A – Introduction and warnings

Warnings

(a) The Summary should be read as an introduction to the Prospectus.

(b) Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as whole by the investor.

(c) **The Securities are not capital protected and there is no minimum redemption amount.** The investor could lose all or part of the invested capital.

(d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

(e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.

(f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.

Introductory Information

Name and ISIN of the Securities:

Portfolio Certificates linked to the PTAM Navigator Portfolio (the "**Securities**") with ISIN CH1481626856.

Identity and contact details of the Issuer:

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

Identity and contact details of the offeror:

UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany, telephone: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37.

PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Germany, telephone: +49 (0) 7123 2040-3, LEI 967600WUDJM87Q5Z9302.

Competent authority that approved the Securities Note and the Registration Document:

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

Date of approval of the Prospectus:

12 November 2024

Section B - Key information on the Issuer

Who is the Issuer of the Securities?

Domicile and legal form of the Issuer

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

Principal activities of the Issuer

The purpose of UBS AG is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, trading and service activities in Switzerland and abroad. UBS AG may borrow and invest money on the capital markets. It may provide loans, guarantees and other kinds of financing and security for group companies.

Major shareholders of the Issuer

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

Identity of the key managing directors of the Issuer

The key managing directors of the issuer are the members of the issuer's Executive Board ("**EB**"). These are: Sergio P. Ermotti, George Athanasopoulos, Michelle Bereaux, Mike Dargan, Aleksandar Ivanovic, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler, Todd Tuckner, Marco Valla and Damian Vogel.

Identity of the statutory auditors of the Issuer

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

What is the key financial information regarding the Issuer?

UBS AG derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 from the Annual Report 2024. The selected consolidated financial information included in the table below for the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2024 was derived from the Second Quarter 2025 Report. The consolidated financial statements were prepared in accordance with IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board ("**IASB**").

	As of or for the six months ended		As of or for the year ended	
USD million, except where indicated	30.6.25	30.6.24	31.12.24	31.12.23
	unaudited		*audited, except where indicated*	
Results [1]				
Income Statement				
Total revenues	23,798	19,008	42,323	33,675
of which: Net interest income	2,912	1,528	4,678	4,566
of which: Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	7,298	6,216	12,959	9,934
of which: Net fee and commission income	13,156	10,750	23,438	18,610
of which: Other income	432	515	1,248	566
Credit loss expense / (release)	275	136	544	143
Operating expenses	21,322	17,689	39,346	29,011
Operating profit / (loss) before tax	2,201	1,183	2,433	4,521
Net profit / (loss) attributable to shareholders	2,220	742	1,481	3,290
Balance sheet				
Total assets	1,671,814		1,568,060	1,156,016
of which: Loans and advances to customers	653,195		587,347	405,633
Total financial liabilities measured at amortized cost	1,125,466		1,054,796	762,840
of which: customer deposits	804,705		749,476	555,673
of which: debt issued measured at amortized cost	107,505		101,104	69,784
of which: subordinated debt	673		689	3,008
Total financial liabilities measured at fair value through profit or loss	437,984		401,555	328,401
of which: debt issued designated at fair value	108,252		102,567	86,341
Total liabilities	1,576,960		1,473,394	1,100,448
Total equity	94,854		94,666	55,569
of which: Equity attributable to shareholders	94,278		94,003	55,234
Profitability and growth				
Return on equity (%)	4.7	2.3	1.9*	6.0*
Return on tangible equity (%)	5.0	2.5	2.0*	6.7*
Return on common equity tier 1 capital (%)	6.2	2.8	2.2*	7.6*
Revenues over leverage ratio denominator, gross (%)	3.0	3.2	3.0*	3.2*
Cost / income ratio (%)	89.6	93.1	93.0*	86.2*
Net profit growth (%)	199.2	(65.1)	(55.0)*	(53.6)*
Resources				
Common equity tier 1 capital [2]	69,829	83,001	73,792	44,130
Risk-weighted assets [2]	498,327	509,953	495,110*	333,979*
Common equity tier 1 capital ratio (%) [2]	14.0	16.3	14.9*	13.2*
Going concern capital ratio (%) [2]	17.8	19.2	18.1*	17.0*
Total loss-absorbing capacity ratio (%) [2]	36.5	38.6	36.7*	33.3*
Leverage ratio denominator [2]	1,660,097	1,564,001	1,523,277*	1,104,408*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) [2]	4.2	5.3	4.8*	4.0*
Liquidity coverage ratio (%) [3]	179.4	194.1	186.1*	189.7*
Net stable funding ratio (%)	120.9	127.7	124.1*	119.6*

Other				
Invested assets (USD billion) [4]	6,618	5,871	6,087	4,505
Personnel (full-time equivalents)	62,958	70,750	68,982*	47,590*

* unaudited

[1] Profit and loss information and other flow-based information for the six-month period ending 30 June 2025 is based entirely on consolidated data following the merger of UBS AG and Credit Suisse AG. Profit and loss information and other flow-based information for the six-month period ending 30 June 2024 includes only one month of post-merger UBS AG data. Profit and loss and other flow-based information for the year ended 31 December 2024 includes seven months of consolidated data following the merger (June to December 2024) and five months of pre-merger UBS AG data only (January to May 2024). Comparative information for the year ended 31 December 2023 includes pre-merger UBS AG data only. Balance sheet information as at 30 June 2025 and 31 December 2024 includes post-merger consolidated information. Balance sheet information as at 31 December 2023 reflects pre-merger UBS AG information only.
[2] Based on the Swiss systemically relevant bank framework.
[3] The disclosed ratios represent quarterly averages for the quarters presented and are calculated based on an average of 61 data points in the second quarter of 2025, 62 data points in the first quarter of 2025, 64 data points in the fourth quarter of 2024 and 63 data points in the fourth quarter of 2023.
[4] Consists of invested assets for Global Wealth Management, Asset Management (including invested assets from associates) and Personal & Corporate Banking.

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

Credit risk in relation to UBS AG as Issuer

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

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

Section C – Key Information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Type and form of the Securities

The Securities are structured debt securities with no capital protection.

The Securities are issued as simple uncertificated securities (*Einfache Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c of the Swiss Code of Obligations. Uncertificated Securities are registered in the main register of a Swiss depositary (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Upon (a) entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depositary and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depositary, the Uncertificated Securities will constitute intermediated securities within the meaning of FISA (*Bucheffekten*). The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland, ("**SIS**") as FISA Depositary, but reserves the right to choose any other FISA Depositary, including UBS AG.

The Securities are governed by Swiss law.

Rights attached to the Securities; payment profile at scheduled maturity

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

Extension of maturity by the Issuer: The Issuer is, for a maximum of three (3) times, entitled to extend the maturity of all then outstanding Securities for an additional period of seven (7) years (per each extension) by giving notice to the Securityholders not less than one hundred eighty (180) calendar days prior to the then existing Expiration Date. In such case, and unless a Securityholder rejects such maturity extension in relation to the Securities held by it, Securityholders will receive any final payments under the Securities later than originally scheduled at the extended Maturity Date.

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

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

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

Reference Portfolio and Redemption Amount:
The Securities are linked to the notional Euro ("**EUR**") denominated PTAM Navigator Portfolio, actively managed, created and maintained by the Reference Portfolio Advisor (the "**Reference Portfolio**"). The Reference Portfolio aims to replicate the performance of (i) long positions in stocks and/or depositary receipts (each, a "**Stock Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Stock Constituents**"), (ii) long positions in total return indices (each, a "**Total Return Index Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Total Return Index Constituents**"), (iii) long positions in exchange-traded call and put equity vanilla options (each, an "**Equity Option Constituent$_{(i)}$**", and together, the "**Equity Option Constituents**"), (the Stock Constituents together with the Total Return Index Constituents and the Equity Option Constituents, the "**Reference Portfolio Constituents**"), and (iv) a EUR denominated cash position (the "**Cash Position**"; which, together with the Reference Portfolio Constituents, shall be referred to as the "**Reference Portfolio Components**"), net of relevant fees, costs and expenses.

The Reference Portfolio is initiated on 2 October 2025 (the "**Fixing Date**") by the Reference Portfolio Advisor with an initial level of EUR 100 (the "**Initial Reference Portfolio Level**").

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

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

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

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

<table>
<tr><td>Reference Portfolio: Advisor:</td><td>PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Germany</td></tr>
<tr><td>Calculation Agent:</td><td>UBS AG, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom</td></tr>
<tr><td>Redemption Currency:</td><td>Euro ("EUR")</td></tr>
<tr><td>Settlement Type:</td><td>Cash settlement</td></tr>
<tr><td>Calculation Amount:</td><td>EUR 100</td></tr>
<tr><td>Issue Price:</td><td>EUR 100 per Security</td></tr>
<tr><td>Issue Date / Initial Payment Date:</td><td>7 October 2025</td></tr>
<tr><td>Issuer Termination Date:</td><td>Quarterly, on 31 March, 30 June, 30 September and 31 December of each year, for the first time on 31 December 2025.</td></tr>
<tr><td>Expiration Date:</td><td>4 October 2032, subject to an extension of maturity by the Issuer</td></tr>
<tr><td>Valuation Date:</td><td>The Expiration Date or, in case of an ordinary termination by the Issuer, the Issuer Termination Date, or, in case of an Automatic Termination Event, the Automatic Termination Date.</td></tr>
<tr><td>Maturity Date:</td><td>Five (5) banking days after the relevant Valuation Date</td></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Fee:</td><td>The sum of the Reference Portfolio Advisor Fee and the Issuer Fee. The Reference Portfolio Fee shall be accrued within, and deducted from, the Cash Position.</td></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Advisor Fee:</td><td>The Reference Portfolio Advisor will receive a fee of 1.30 % per annum, accruing on a pro-rata daily basis of the level of the Reference Portfolio.</td></tr>
<tr><td>Issuer Fee:</td><td>The Issuer will receive a fee, comprising the sum of (i) 0.35 % per annum of the level of the Reference Portfolio and (ii) a percentage per annum of the relevant exposure with respect to each Reference Portfolio Constituent as specified in the table below, both of which shall accrue on a pro-rata daily basis on the level of the Reference Portfolio.
<table>
<tr><th>Reference Portfolio Constituent</th><th>Currency</th><th>Percentage of the exposure</th></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Constituent</td><td>CZK, EGP, HUF, PLN, SAR, ZAR, TRY, AED</td><td>0.70 % per annum</td></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Constituent</td><td>CNH, IDR, KRW, MYR, PHP, THB, TWD</td><td>0.45 % per annum</td></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Constituent</td><td>BRL, MXN</td><td>0.45 % per annum</td></tr>
<tr><td>Reference Portfolio Constituent</td><td>All other currencies</td><td>0.00 % per annum</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>Adjustment Fee:</td><td>The Issuer will receive a fee which is levied for each rebalancing made in the Reference Portfolio. Such Adjustment Fee represents a percentage of the volume (or, in respect of Equity Option Constituents specifically, of the relevant strike notional of the Equity Option Constituent) notionally acquired or unwound in a Reference Portfolio Constituent. Unwind costs to determine the Final Reference Portfolio Level shall constitute Adjustment Fees.</td></tr>
</table>

	In respect of each Stock Constituent, the Adjustment Fee is equal to 0.10 %. In respect of each Total Return Index Constituent, the Adjustment Fee is equal to 0.10 %. In respect of each Equity Option Constituent, the Adjustment Fee is equal to 0.03 %. The Adjustment Fee shall be accrued within, and deducted from, the Cash Position.

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

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

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

Restrictions on free transferability of the Securities

The Securities are freely transferrable.

Dividend or payout policy

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

Where will the Securities be traded?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates. The Issuer and its affiliates may have commercial

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

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

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

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

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

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

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

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

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

As of 2 October 2025 (the "**Start of the Public Offer of the Securities**") the Securities may be purchased from the Manager during normal banking hours. There is no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

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

Offeror: UBS Europe SE, a stock corporation incorporated under German law and domiciled in Germany (the"**Manager**") and PT Asset Management GmbH, a company with limited liability (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) incorporated under German law and domiciled in Germany.

Why is this Prospectus being produced?

Use of proceeds

The Issuer intends to issue and offer the Securities to the public in order to raise funding for general business purposes of the UBS Group. The Issuer is therefore free to use the proceeds and there is in particular no obligation to invest in the Reference Portfolio Components.

Underwriting agreement(s)

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

Most material conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Reference Portfolio Constituents comprised in the Reference Portfolio, and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations.

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

Abschnitt A- Einleitung mit Warnhinweisen	
Warnhinweise	
(a)	Die Zusammenfassung sollte als Einleitung zu dem Prospekt verstanden werden.
(b)	Anleger sollten jede Entscheidung, in die betreffenden Wertpapiere zu investieren, auf die Prüfung des Prospekts als Ganzes stützen.
(c)	**Die Wertpapiere sind nicht kapitalgeschützt und es gibt keinen Mindestbetrag.** Anleger können ihr gesamtes angelegtes Kapital oder einen Teil davon verlieren.
(d)	Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, können als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.
(e)	Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.
(f)	Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.
Einleitende Angaben	
Bezeichnung und die ISIN der Wertpapiere: Portfolio Zertifikate gebunden an das PTAM Navigator Portfolio ("**Wertpapiere**"), ISIN CH1481626856. **Identität und Kontaktdaten der Emittentin:** UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50. **Identität und Kontaktdaten des Anbieters:** UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Deutschland, Telefon: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37. PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Deutschland, Telefon: +49 (0) 7123 2040-3, LEI 967600WUDJM87Q5Z9302. **Zuständige Behörde, die die Wertpapierbeschreibung und das Registrierungsformular billigt:** Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, Telefon: +49 (0) 228 41080 **Datum der Billigung des Prospekts:** 12. November 2024	

Abschnitt B – Basisinformationen über den Emittenten
Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?
Sitz und Rechtsform der Emittentin UBS AG ist in der Schweiz gegründet, hat ihren Sitz in der Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und in Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, und ist nach dem Schweizerischen Obligationenrecht als Aktiengesellschaft tätig. Die Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier, "LEI") der UBS AG ist BFM8T61CT2L1QCEMIK50. **Hauptgeschäftstätigkeiten der Emittentin** Zweck der UBS AG ist der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften in der Schweiz und in anderen Jurisdiktionen. UBS AG kann Mittel am Kapitalmarkt aufnehmen und anlegen. Sie kann Darlehen, Garantien und andere Arten der Finanzierung und von Sicherheitsleistungen für Konzerngesellschaften gewähren. **Wesentliche Aktionäre der Emittentin** Die UBS Group AG ist Eigentümerin von 100 Prozent der ausstehenden Aktien der UBS AG. **Identität der wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin** Die wesentlichen Geschäftsleiter der Emittentin sind die Mitglieder ihres Executive Board („**EB**"). Die Mitglieder sind Sergio P. Ermotti, George Athanasopoulos, Michelle Bereaux, Mike Dargan, Aleksandar Ivanovic, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler, Todd Tuckner, Marco Valla und Damian Vogel. **Identität des Abschlussprüfers der Emittentin** Der Abschlussprüfer der Emittentin ist Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 27, 4051 Basel, Schweiz.
Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?
Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die am 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 endenden Geschäftsjahre stammen aus dem Geschäftsbericht 2024. Die ausgewählten konsolidierten Finanzinformationen in der folgenden Tabelle für die sechs Monate bis zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wurden dem Bericht für das zweite Quartal 2025 entnommen. Die

konsolidierten Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards des International Accounting Standards Board („**IASB**") erstellt.

	Für die sechs Monate endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per	
Mio. USD, Ausnahmen sind angegeben	30.6.25	30.6.24	31.12.24	31.12.23
	ungeprüft		*Geprüft, Ausnahmen sind angegeben*	
Ergebnisse [1]				
Gewinn- und Verlustrechnung				
Gesamtertrag	23.798	19.008	42.323	33.675
davon: Nettozinserträge	2.912	1.528	4.678	4.566
davon: Andere Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumenten	7.298	6.216	12.959	9.934
davon: Provisionsüberschuss	13.156	10.750	23.438	18.610
davon: Sonstige Erträge	432	515	1.248	566
Wertberichtigungen für Kreditrisiken	275	136	544	143
Geschäftsaufwand	21.322	17.689	39.346	29.011
Ergebnis vor Steuern	2.201	1.183	2.433	4.521
Den Aktionären zurechenbares Ergebnis	2.220	742	1.481	3.290
Bilanz				
Bilanzsumme	1.671.814		1.568.060	1.156.016
davon: Forderungen an Kunden	653.195		587.347	405.633
Gesamte zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzverbindlichkeiten	1.125.466		1.054.796	762.840
davon: Kundeneinlagen	804.705		749.476	555.673
davon: zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldtitel	107.505		101.104	69.784
davon: nachrangige Verbindlichkeiten	673		689	3.008
Gesamte finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	437.984		401.555	328.401
davon: Schuldtitel, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	108.252		102.567	86.341
Gesamte Verbindlichkeiten	1.576.960		1.473.394	1.100.448
Gesamteigenkapital	94.854		94.666	55.569
davon: Den Aktionären zurechenbares Eigenkapital	94.278		94.003	55.234
Profitabilität und Wachstum				
Rendite auf Eigenkapital (%)	4,7	2,3	1,9*	6,0*
Rendite auf das materielle Eigenkapital (%)	5,0	2,5	2,0*	6,7*
Rendite auf Hartes Kernkapital (CET1) (%)	6,2	2,8	2,2*	7,6*
Umsatzerlöse im Verhältnis zum Nenner der Verschuldungsquote, brutto (%)	3,0	3,2	3,0*	3,2*
Verhältnis von Geschäftsaufwand /Geschäftsertrag (%)	89,6	93,1	93,0*	86,2*
Wachstum des Ergebnisses (%)	199,2	(65,1)	(55,0)*	(53,6)*
Ressourcen				
Hartes Kernkapital (CET1) [2]	69.829	83.001	73.792	44.130
Risikogewichtige Aktiven [2]	498.327	509.953	495.110*	333.979*
Harte Kernkapitalquote (CET1) (%) [2]	14,0	16,3	14,9*	13,2*
Going Concern Kapitalquote (%) [2]	17,8	19,2	18,1*	17,0*
Total Verlustabsorptionsfähigkeit Ratio (%) [2]	36,5	38,6	36,7*	33,3*
Leverage Ratio-Nenner [2]	1.660.097	1.564.001	1.523.277*	1.104.408*

Harte Kernkapitalquote (CET1) Leverage Ratio (%) [2]	4,2	5,3	4,8*	4,0*
Liquiditätsdeckungsquote (%) [3]	179,4	194,1	186,1*	189,7*
Strukturelle Liquiditätsquote (%)	120,9	127,7	124,1*	119,6*
Sonstiges				
Verwaltete Vermögen (in Mrd. USD) [4]	6.618	5.871	6.087	4.505
Personal (auf Vollzeitbasis)	62.958	70.750	68.982*	47.590*

* ungeprüft

[1] Die Gewinn- und Verlustinformationen und andere flussbasierte Informationen für den am 30. Juni 2025 endenden Sechsmonatszeitraum basieren vollständig auf konsolidierten Daten nach der Fusion von UBS AG und Credit Suisse AG. Die Gewinn- und Verlustinformationen und andere flussbasierte Informationen für den am 30. Juni 2024 endenden Sechsmonatszeitraum beinhalten nur einen Monat der Daten der UBS AG nach der Fusion. Die Gewinn- und Verlustinformationen und andere flussbasierte Informationen für das am 31. Dezember 2024 endende Jahr beinhalten sieben Monate konsolidierte Daten nach der Fusion (Juni bis Dezember 2024) und fünf Monate Daten der UBS AG vor der Fusion (Januar bis Mai 2024). Die Vergleichsinformationen für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr beinhalten ausschließlich Daten der UBS AG aus der Zeit vor der Fusion. Die Bilanzinformationen per 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 beinhalten konsolidierte Informationen nach der Fusion. Die Bilanzinformationen per 31. Dezember 2023 beziehen sich ausschließlich auf Informationen der UBS AG vor der Fusion.
[2] Basierend auf der Schweizer Rahmenregelung für systemrelevante Banken.
[3] Die ausgewiesenen Kennzahlen stellen Quartalsdurchschnitte für die dargestellten Quartale dar und wurden auf der Grundlage eines Durchschnitts von 61 Datenpunkten im zweiten Quartal 2025, 62 Datenpunkten im ersten Quartal 2025, 64 Datenpunkten im vierten Quartal 2024 und 63 Datenpunkten im vierten Quartal 2023 berechnet.
[4] Besteht aus dem Vermögen unter der Verwaltung von Global Wealth Management, Asset Management (einschließlich der verwalteten Vermögen von assoziierten Unternehmen) und Personal & Corporate Banking.

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

Kreditrisiko im Zusammenhang mit UBS AG als Emittentin

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

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

Abschnitt C – Basisinformationen über die Wertpapiere

Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art und Gattung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind strukturierte Schuldverschreibungen ohne Kapitalschutz.

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

Die Wertpapiere unterliegen Schweizer Recht.

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte; Tilgungsprofil zum planungsgemäßen Laufzeitende

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

Verlängerungsoption der Emittentin: Die Emittentin ist maximal drei (3) Mal berechtigt, die Laufzeit aller ausstehenden Wertpapiere durch Bekanntmachung gegenüber den Wertpapiergläubigern mit einer Frist von mindestens einhundertachtzig (180) Kalendertagen vor dem Verfalltag um einen zusätzlichen Zeitraum von sieben (7) Jahren (pro Verlängerung) zu verlängern. In einem solchen Fall und es sei denn, ein Wertpapiergläubiger lehnt die Verlängerungsoption der Emittentin hinsichtlich der von ihm gehaltenen Wertpapiere ab, erhalten die Wertpapiergläubiger die abschließenden Zahlungen aus den Wertpapieren später als ursprünglich vorgesehen am verlängerten Fälligkeitstag.

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

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

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

Referenz-Portfolio und Auszahlungsbetrag:
Das Referenz-Portfolio bezeichnet das in Euro ("**EUR**") denominierte hypothetische PTAM Navigator Portfolio (das "**Referenz-Portfolio**"), aktiv verwaltet, geschaffen und aufrechterhalten durch den Referenz-Portfolio Advisor. Das Referenz-Portfolio beabsichtigt die Abbildung der Performance von (i) long Positionen in Aktien und/oder Depositary Receipts, (jeweils, ein "**Aktien-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Aktien-Bestandteile**"), (ii) long Positionen in Total Return Indizes (jeweils, ein "**Total Return Index-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Total Return Index-Bestandteile**"), (iii) long Positionen in exchange-traded call und put Equity Vanilla Optionen (jeweils, ein "**Equity Option-Bestandteil$_{(i)}$**", und zusammen, die "**Equity Option-Bestandteile**") (die Aktien-Bestandteile, die Total Return Index-Bestandteile und die Equity Option-Bestandteile zusammen die "**Referenz-Portfolio-Bestandteile**") und (iv) einer EUR denominierten Barposition (die "**Barposition**"; die, zusammen mit den Referenz-Portfolio-Bestandteilen bezeichnet werden soll als die "**Referenz-Portfolio-Komponenten**"), abzüglich relevanter Gebühren, Kosten und Ausgaben.

Das Referenz-Portfolio wird am 2. Oktober 2025 (der „**Festlegungstag**") durch den Referenz-Portfolio Advisor begründet mit einem anfänglichen Level von EUR 100 (das "**Anfängliche Referenz-Portfolio-Level**").

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

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

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

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

Referenz-Portfolio Advisor:	PT Asset Management GmbH, Alte Schmiede 5, 72555 Metzingen, Deutschland
Berechnungsstelle:	UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich
Auszahlungswährung:	Euro ("**EUR**")
Abwicklungsart:	Barausgleich
Berechnungsbetrag:	EUR 100
Ausgabepreis:	EUR 100 pro Wertpapier
Ausgabetag / Zahltag bei Ausgabe:	7. Oktober 2025
Emittentin-Kündigungstag:	Quartalsweise, jeweils am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember jedes Jahr, erstmalig am 31. Dezember 2025
Verfalltag:	4. Oktober 2032, vorbehaltlich einer Verlängerung durch die Emittentin
Bewertungstag:	Der Verfalltag oder, gegebenenfalls, im Fall einer ordentlichen Kündigung durch die Emittentin, der Emittentin-Kündigungstag oder, im Fall eines Automatischen Beendigungsereignisses, das Automatische Beendigungsdatum.
Fälligkeitstag:	Fünf (5) Bankgeschäftstage nach dem maßgeblichen Bewertungstag
Referenz-Portfolio Gebühr:	Die Referenz-Portfolio Gebühr entspricht der Summe aus der Emittentin-Gebühr und der Referenz-Portfolio Advisor Gebühr. Die Referenz-Portfolio Gebühr wird von der Berechnungsstelle auf täglicher Basis von der Barposition abgezogen.
Referenz-Portfolio Advisor Gebühr:	Die Referenz-Portfolio Advisor Gebühr beträgt 1,30 % pro Jahr, berechnet auf anteiliger täglicher Basis vom Level des Referenz-Portfolios.
Emittentin-Gebühr:	Die Emittentin erhält eine Gebühr, die sich zusammensetzt aus der Summe von (i) 0,35 % pro Jahr vom Level des Referenz-Portfolios und (ii) einem Prozentsatz pro Jahr vom maßgeblichen Engagement in Bezug auf jeden Referenz-Portfolio-Bestandteil, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt, wobei beide Komponenten der Emittentin-Gebühr auf anteiliger täglicher Basis vom Level des Referenz-Portfolios berechnet werden.

Referenz-Portfolio-Bestandteil	**Währung**	**Prozentsatz vom Engagement**

	Referenz-Portfolio-Bestandteil	CZK, EGP, HUF, PLN, SAR, ZAR, TRY, AED	0,70 % pro Jahr
	Referenz-Portfolio-Bestandteil	CNH, IDR, KRW, MYR, PHP, THB, TWD	0,45 % pro Jahr
	Referenz-Portfolio-Bestandteil	BRL, MXN	0,45 % pro Jahr
	Referenz-Portfolio-Bestandteil	Alle anderen Währungen	0,00 % pro Jahr

Anpassungsgebühr:	Die Emittentin erhält eine Gebühr, die für jede Neugewichtung des Referenz-Portfolios erhoben wird. Eine solche Anpassungsgebühr stellt einen Prozentsatz des Volumens (oder, speziell in Bezug auf Equity Option-Bestandteile, des maßgeblichen hypothetischen Basispreises des Equity Option-Bestandteils) dar, das fiktiv in einem Referenz-Portfolio-Bestandteil erworben oder veräußert wird. Auflösungskosten zur Bestimmung des Finalen Referenz-Portfolio-Levels gelten als Anpassungsgebühr. In Bezug auf jeden Aktien-Bestandteil beträgt die Anpassungsgebühr 0,10 %. In Bezug auf jeden Total Return Index-Bestandteil beträgt die Anpassungsgebühr 0,10 %. In Bezug auf jeden Equity Option-Bestandteil beträgt die Anpassungsgebühr 0,03 %. Die Anpassungsgebühr wird innerhalb der Barposition angesammelt und von ihr abgezogen.

Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung zu kündigen, wenn ein (außerordentliches) Kündigungsereignis eintritt. Beispiele für (außerordentliche) Kündigungsereignisse sind die Einstellung und/oder Veröffentlichung des Levels des Referenz-Portfolios oder das Eintreten einer Gesetzesänderung. In diesem Fall kann der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Kündigungsbetrag erheblich niedriger sein als das Kapital, das die Wertpapiergläubiger für den Kauf der Wertpapiere (einschließlich der Transaktionskosten) investieren.

Relativer Rang der Wertpapiere in der Kapitalstruktur der Emittentin im Fall einer Insolvenz

Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

Beschränkungen der freien Handelbarkeit der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind frei übertragbar.

Angaben zur Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik

Während der Laufzeit der Wertpapiere erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z.B. Dividenden oder Zinsen).

Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Es ist beabsichtigt, die Notierung der Wertpapiere zum Handel an der Boerse Frankfurt Zertifikate Premium (Third Section) und der Boerse Stuttgart EUWAX (Third Section) zu beantragen.

Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

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

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Referenz-Portfolio. Das Auszahlungsprofil der Wertpapiere ist an die Entwicklung des Referenz-Portfolios gebunden. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass es unmöglich ist, Vorhersagen über die künftige Wertentwicklung des Referenz-Portfolios zu machen. Eine schlechte Wertentwicklung des Referenz-Portfolios wird zu niedrigeren Beträgen führen, die im Rahmen der Wertpapiere zu zahlen sind. Im schlechtesten Fall könnten einen **vollständigen Verlust des investierten Kapitals erleiden**.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere. Im Falle einer automatischen vorzeitigen Beendigung der Wertpapiere oder einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie bis zum planmäßigen Fälligkeitstag nicht von künftigen Erhöhungen des Levels des Referenz-Portfolios profitieren. Es könnte sogar zu einem **Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals** der Anleger kommen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenz-Portfolio Advisors. Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass Anlageentscheidungen des Referenz-Portfolio Advisors einen Rückgang des Levels des Referenz-Portfolios bewirken könnten. Potenzielle Anleger tragen außerdem das Risiko, das mit dem Ausscheiden eines oder mehrerer besonders wichtiger Mitarbeiter des Referenz-Portfolio Advisors verbunden ist, was die Fähigkeit des Referenz-Portfolio Advisors zur Erfüllung seiner Aufgaben beeinträchtigen könnte. Das könnte für die potenziellen Anleger jeweils einen **teilweisen oder vollständigen Verlust des von ihnen investierten Kapitals** zur Folge haben.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wechselkursschwankungen. Einzelne Referenz-Portfolio-Bestandteile können auf andere Währungen lauten als die Auszahlungswährung. Um das Level des Referenz-Portfolios festzustellen, muss die Berechnungsstelle den Wert der Referenz-Portfolio-Bestandteile unter Verwendung eines zum Zeitpunkt der Umrechnung geltenden Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umrechnen. Allerdings unterliegen Währungswechselkurse zeitweise deutlichen Schwankungen und ändern sich im Zeitverlauf erheblich. Ungünstig schwankende Wechselkurse können daher den Wert der Währung auf welche Referenz-Portfolio-Bestandteile lauten gegenüber der Auszahlungswährung vermindern und daher den Wert der Wertpapiere und der an die Wertpapiergläubiger zu zahlenden Beträge erheblich verringern oder sogar zu einem **Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals** der Anleger führen.

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

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Levels des Referenz-Portfolios oder der Bedingungen der

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

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere. Potenzielle Anleger tragen das Risiko möglicher Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere aufgrund der Wertentwicklung einzelner Bestandteile oder des Referenz-Portfolios insgesamt. Falls sie Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen können, tragen potenzielle Anleger folglich das Risiko, dass der Verkaufserlös gegebenenfalls unter (oder gegebenenfalls deutlich unter) dem ursprünglich in die Wertpapiere investierten Kapital liegt und dass die Anleger in diesem Fall **einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren**.

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

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

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

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile und der Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt. Potenzielle Anleger tragen das Risiko, dass die positive Wertentwicklung einzelner Referenz-Portfolio-Bestandteile nicht unmittelbar mit einer positiven Wertentwicklung des Referenz-Portfolios insgesamt korreliert. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Referenz-Portfolio enthaltener Referenz-Portfolio-Bestandteile kann die Wertentwicklung des Referenz-Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Referenz-Portfolio-Bestandteile in stärkerem Maße negativ entwickelt.

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

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

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

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

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

Die Gesamtausgaben der Emission und/oder des Angebots sind nicht separat identifizierbar und sind in den allgemeinen Betriebsausgaben der Emittentin enthalten.

Ab dem 2. Oktober 2025 (der „**Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere**“) können die Wertpapiere während der banküblichen Geschäftszeiten bei dem Manager erworben werden. Eine Zeichnungsfrist ist nicht vorgesehen. Der Ausgabepreis pro Wertpapier ist am Zahltag bei Ausgabe zur Zahlung fällig.

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

Anbieter: UBS Europe SE, eine nach deutschem Recht eingetragene Aktiengesellschaft mit Sitz in Deutschland (der "**Manager**") und PT Asset Management GmbH, eine nach deutschem Recht eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Deutschland.

Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

Zweckbestimmung der Erlöse

Die Emittentin beabsichtigt, die Wertpapiere auszugeben und öffentlich anzubieten, um allgemeine geschäftliche Zwecke der UBS-Gruppe zu finanzieren. Der Emittentin steht es daher frei, die Erlöse zu verwenden, und es besteht insbesondere keine Verpflichtung, in die Referenz-Portfolio-Komponenten zu investieren.

Übernahmevertrag

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

Wesentlichste Interessenkonflikte

Die Emittentin und verbundene Unternehmen können sich an Transaktionen, die die Wertpapiere zum Gegenstand haben, auf eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden beteiligen. Solche Transaktionen sind möglicherweise nicht im Interesse der Wertpapiergläubiger. Sie können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert der Referenz-Portfolio-Komponenten im Referenz-Portfolio und folglich auf den Wert der Wertpapiere haben. Außerdem können mit der Emittentin verbundene Unternehmen gegebenenfalls Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen in Bezug auf die Wertpapiere gegebenenfalls zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen direkt oder indirekt Gebühren in unterschiedlicher Höhe an die Berechtigten Anbieter zahlen oder Gebühren in unterschiedlicher Höhe, einschließlich solcher, die im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere erhoben werden, von den Berechtigten Anbietern erhalten. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann.