

Obligation Asien Tillväxt

100 procent kapitalskydd med exponering mot ledande aktieindex från Kina, Taiwan och Singapore.

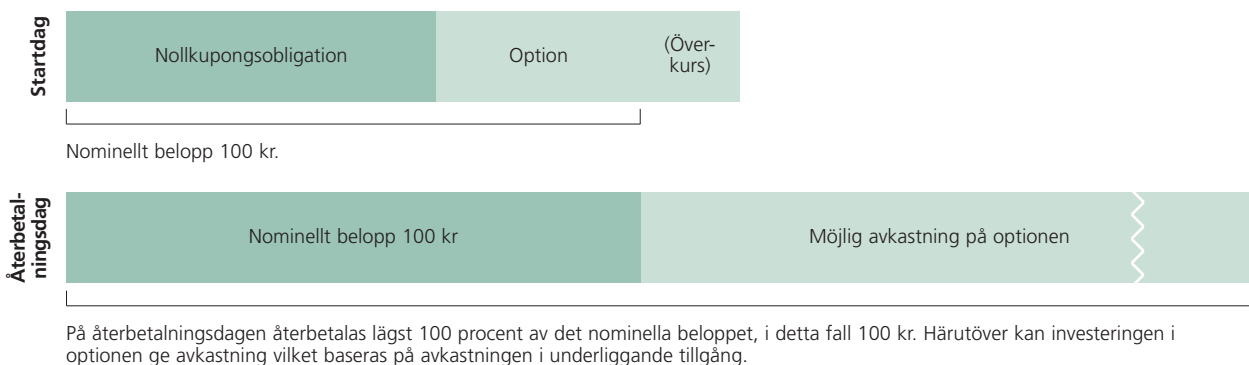
Emittent: UBS AG, Jersey Branch. Distributör: Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ).



Obligation Asien Tillväxt emitteras med 100 procent kapitalskydd av nominellt belopp där teckningskursen är 110 procent av nominellt belopp. Obligationen har exponering mot ledande aktieindex från Kina, Taiwan och Singapore över en period på fyra år. Obligationens maximala avkastning i underliggande indexkorg är begränsad till 80 procent vilket innebär att en indexkorgavkastning över 80 procent inte ökar obligationens avkastning vid förfall. Obligationen avses inregistreras på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Tecknas till och med den 23 oktober 2009.

Aktieindexobligationer – en trygg sparform

En aktieindexobligation består av två komponenter: en obligation och en option. Obligationen är tryggheten och optionen är möjligheten i investeringen. Obligationen är en så kallad nollkupongsobligation, ett räntepapper som inte betalar några årliga kuponger utan där det nominella beloppet återbetalas på slutdagen. Optionen är ett finansiellt instrument som ger en rättighet men inte en skyldighet att köpa alternativt sälja en underliggande tillgång. Optionen erbjuder en hävstångseffekt så att en mindre investering kan ge en stor exponering mot underliggande tillgång. Det innebär att en aktieindexobligation har möjlighet att leverera avkastning i nivå med underliggande tillgång och ändå vara kapitalskyddad. Detta skapar en produkt med ett attraktivt förhållande mellan avkastning och risk. Obligation Asien Tillväxt tecknas till överkurs. Överkurs ger en högre deltagandegrad och därmed möjlighet till större avkastning, men också större risk då överkursen kan gå förlorad.



Vad bestämmer vilken avkastning jag får?

Avkastningen baseras på skillnaden mellan startkurs och slutkurs. Om underliggande tillgång stiger får du ett belopp som relateras till uppgången. Är underliggande tillgång oförändrad, eller har sjunkit, återbetalas det nominella beloppet på återbetalningsdagen.

Marknadsscenario	Rörelse	Tillbaka på återbetalningsdagen ¹⁾
Positivt	+20 %	120 %
Negativt	-20 %	100 %

¹⁾ Beräknas enligt formeln: nominellt belopp + MAX(nominellt belopp x rörelse x deltagandegrad; 0). 100 procent deltagandegrad används i detta exempel.

Deltagandegrad

Deltagandegraden speglar hur stor hävstång du får mot underliggande tillgång. Alltså hur stor del av uppgången för underliggande tillgång som du får ta del av. Om underliggande tillgång utvecklas positivt multipliceras denna med deltagandegraden för att få fram slutvärdet.

Andrahandsmarknad

Obligationerna avses inregistreras på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Under normala marknadsförhållanden är det möjligt att sälja obligationerna före ordinarie förfallodag (sista genomsnittsdagen). Skandiabanken beräknas erhålla 0,25 procent i courtage av säljvärdet vid andrahandsomsättning.

Aktiemarknaden – vad påverkar värdet?

Priset på aktier utgår från marknadens förväntningar om ett bolags framtida prestation. Därtill spelar utbud och efterfrågan, det vill säga hur köpare och säljare möts på marknaden, roll för prisutvecklingen. Nedan beskrivs kortfattat hur aktiemarknaden påverkas av några makroekonomiska faktorer.

Faktor	Aktiemarknad
Internationell handel och investeringar	Ökat kapitalinflöde och efterfrågan på inhemska varor och tjänster är i regel positivt för aktiemarknaden.
Ekonomisk tillväxt	Inhemska tillväxt tenderar att attrahera nya investeringar och är generellt sett positivt för den inhemska aktiemarknaden. En tillväxt under förväntan kan dock få aktier att sjunka i pris.
Inflation	Hög inflation urholkar konsumenters köpkraft, vilket är negativt för de inhemska bolagen och därmed aktiemarknaden. Därtill medför i regel hög inflation minskad export, vilket är negativt för aktiemarknaden.
Räntenivå	Höga räntenivåer gör det dyrare att investera, vilket hämmar expansionen för de inhemska bolagen och kan därigenom försvaga aktiemarknaden.

Historisk stark tillväxt med tecken på regional återhämtning.



I likhet med resten av världen har den senaste tidens ekonomiska turbulens även påverkat Kina, Taiwan och Singapore. Trots detta visar regionen både på återhämtning och anpassningsförmåga, samt en växande inhemsk marknad.

Gemensamt för regionen är att bolagens delårsrapporter har överträffat analytikernas förväntningar. Det är främst de största noterade bolagen som har agerat stöttepelare, men även Kinas största statsägda företag visar oförändrad styrka.¹⁾ Trots den senaste tidens börsuppgångar ter sig enligt vissa bedömare inte bolagsvärderingarna som orimliga överlag.²⁾

Det lägre priset på olja jämfört med toppnoteringarna i juni 2008 har inneburit en stimulans för den energiberöende asiatiska tillväxten. Även positivare ekonomiska utsikter globalt sett i kombination med fortsatt stimulerande monetär politik har bidragit positivt till den ekonomiska återhämtningen i regionen. En risk är om centralbankerna anser att ekonomin utvecklas bättre än förväntat och därför höjer räntorna tidigare, det vill säga det blir dyrare att låna pengar för företagen.²⁾

Då regionen är beroende av sin export till Amerika är det viktigt att den amerikanska ekonomin inte bromsar in för kraftigt, detta skulle kunna minska

den amerikanska importen och påverka regionens framtida tillväxt.

Kina är dock kanske världens främsta tillväxtmotor med stora inhemska investeringsbehov och en snabbt växande medelklass. Den fortsatt ökande urbaniseringen driver den inhemska efterfrågan av till exempel vitvaror och elektronik.

Bedömare beräknar att det kommer att behöva produceras 4,1 miljoner luftkonditionerar, 2,9 miljoner kylskåp, 2,4 miljoner datorer och 2 miljoner nya tvättmaskiner under de kommande fem åren för att möta den inhemska efterfrågan.³⁾

I Singapore har den reella BNP:n överträffat analytikernas förväntningar. Dessutom har bostadsmarknaden visat ny styrka med rekordförsäljning av nya hus i juli.⁴⁾

I Taiwan spås arbetslösheten plana ut under året. Taiwanesiska företag har en större förmåga att snabbt anpassa sig till konjunkturskiftningar än företag på andra asiatiska marknader.⁵⁾ Detta möjliggörs genom en flexibel arbetsmarknad.

Obligation Asien Tillväxt passar dig som söker exponering mot aktiemarknaderna i Kina, Taiwan och Singapore.

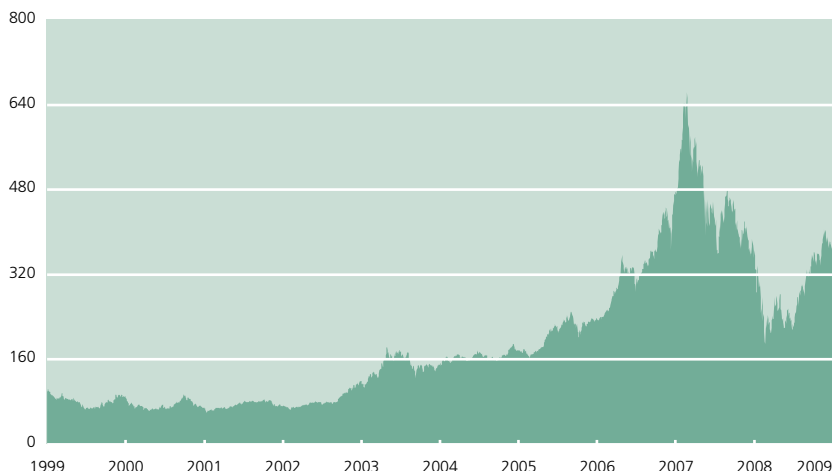




Victoria Harbour (Hong Kong)

Historisk utveckling av indexkorgen*

Den genomsnittliga årliga utvecklingen under en 10 års period fram till och med 7 september 2009 för Obligation Asien Tillväxts indexkorg har varit 19,99 procent. Grafen nedan visar indexkorgens utveckling mellan 7 september 1999 och 7 september 2009.⁷⁾



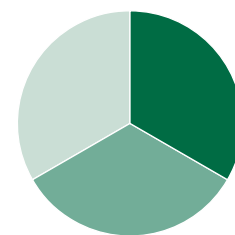
Räkneexempel – beräkning av avkastningen***

Exemplet nedan illustrerar total utbetalning på återbetalningsdagen av ett investerat belopp om 11 220 kr, inklusive courtage, det vill säga 1 obligation. Notera att indexkorgavkastningen är begränsad till 80 procent vilket innebär att Obligation Asien Tillväxt har en maximal avkastning om indikativt 60,43 procent på investerat belopp.

Indexkorg-avkastning	Deltagandegrad	Avkastning på nominellt belopp	Investerat belopp	Total utbetalning på återbetalningsdagen ⁹⁾	Årlig nettoavkastning ⁹⁾
+45 %	100 %	4 500 kr	11 220 kr	14 500 kr	6,62 %
+30 %	100 %	3 000 kr	11 220 kr	13 000 kr	3,75 %
+15 %	100 %	1 500 kr	11 220 kr	11 500 kr	0,62 %
+12,2 %	100 %	1 220 kr	11 220 kr	11 220 kr	0,00 %
0 %	100 %	0 kr	11 220 kr	10 000 kr	-2,84 %
-20 %	100 %	0 kr	11 220 kr	10 000 kr	-2,84 %

Beskrivning av indexkorgen

Indexkorgen är sammansatt av aktieindex från Kina, Taiwan och Singapore.



■ 1/3 Kina
■ 1/3 Taiwan
■ 1/3 Singapore

Hang Seng China Enterprises Index (1/3 i indexkorgen)

Indexet är baserat på aktier noterade på Hong Kong-börsen inom fyra subindex och består av 43 bolag.¹⁰⁾

MSCI Taiwan Index (1/3 i indexkorgen)

Indexet är ett så kallat free-float viktat index. Indexet representerar taiwanesiska bolag som är tillgängliga för globala investerare och är denominerat i taiwanesiska dollar.

MSCI Singapore Free Index (1/3 i indexkorgen)

Indexet är sammansatt av aktier listade på Singapore-börsen och består för närvarande av 31 bolag, som representerar sju sektorer.¹⁰⁾

¹⁾ Källa: UBS Investment Research: China Market Strategy (Per den 28 augusti 2009).

²⁾ Källa: UBS Investment Research: Asia Equity Strategy (Per den 24 augusti 2009).

³⁾ Källa: UBS Investment Research: Asian Structural Themes – Urbanisation (Per den 31 augusti 2009).

⁴⁾ Källa: UBS Investment Research: Singapore Market Wrap (Per den 26 augusti 2009).

⁵⁾ Källa: UBS Investment Research: Taiwan Market Strategy (Per den 26 augusti 2009).

⁶⁾ Källa: UBS Investment Research: Singapore Market Wrap, China Market Strategy och Taiwan Market Strategy.

⁷⁾ Källa: Bloomberg.

⁸⁾ Beräknas enligt formeln: nominellt belopp + MAX(nominellt belopp x indexkorgavkastning x deltagandegrad; 0).

⁹⁾ Årlig nettoavkastning är beräknad som årlig avkastning på investerat belopp.

¹⁰⁾ Per den 20 augusti 2009.

Viktig information

Denna marknadsföringsbroschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och obligationerna. Prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren för obligationerna och distributörens erbjudande. Innan beslut tas om investering uppmanas investerare att ta del av det fullständiga prospektet och i förekommande fall, slutliga villkor. Informationen finns tillgänglig på www.skandiabanken.se.

Hur beräknas avkastningen?

Investeraren köper en obligation utan kupongränta med möjlighet att erhålla en avkastning utöver det nominella beloppet på återbetalningsdagen. Storleken på avkastningen beror på två faktorer:

- Indexkorgavkastningen
- Deltagandegraden

Indexkorgavkastningen

Indexkorgavkastningen är baserad på utvecklingen för indexkorgen under fyra år.

Indexkorgavkastningen definieras som den procentuella rörelsen för indexkorgen, med beaktande av relevanta startkurser, slutkurser och viktning av underliggande som ingår i indexkorgen. Indexkorgavkastningen är begränsad till plus 80 procent. Se prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor för vidare detaljer.

Slutkursen är baserad på den genomsnittliga stängningskursen på de 13 genomsnittsdagarna (den 10:e varje månad från och med november 2012 till och med november 2013). Att använda genomsnitt kan ge en högre eller lägre avkastning än att observera vid endast ett tillfälle. Se prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor för vidare detaljer.

Skulle indexkorgavkastningen vara negativ kommer emittenten på återbetalningsdagen endast återbetala det nominella beloppet.

Sammansättningen av indexkorgens underliggande tillgångar kan komma att ändras under löptiden. En investering i Obligationen Asien Tillväxt innebär inte, och kan inte jämföras med, att äga underliggande eller delar av underliggande.

Deltagandegrad

Deltagandegraden fastställs senast den 10 november 2009 och kommer att bero på de då rådande marknadsförutsättningarna. Indikativ deltagandegrad är 100 procent men kan bli lägre eller högre. Skandia förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet om deltagandegraden understiger 90 procent.

Avkastning

Deltagandegraden multiplicerad med max av noll och indexkorgavkastningen ger avkastningen (avkastning = MAX(indexkorgavkastning x deltagandegrad; 0)).

Villkor och anvisningar

Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) ("Skandia") erbjuder kapitalförsäkringskunder investering i obligationen enligt följande försäljningsvillkor. De fullständiga villkoren för obligationen och annan viktig information står i prospektet, vilket finns tillgängligt på www.skandiabanken.se.

Anmälan och tilldelning

Anmälan skall ske på anmälningsblankett. Endast en anmälningsblankett per investerare kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsblankett kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten. I händelse av överanmälan fördelas obligationerna i den ordning som anmälningsblanketter har inkommit och registrerats.

- Ifylld Anmälningsblankett skall ha kommit Skandia tillhanda senast klockan 17.30 den 23 oktober 2009

Likviddag och betalning

Om full betalning inte erlagts inom utsatt tid kan tilldelade obligationer komma att överföras eller säljas till annan investerare. Skulle behållningen av sådan försäljning komma att understiga investerat belopp blir den investerare som ursprungligen erhöll tilldelning betalningsskyldig för mellanskillnaden. Avräkningsnotan kan komma att makuleras.

- Betalning skall vara Skandia tillhanda senast den 23 oktober 2009

- Om full betalning ej kommit Skandia tillhanda senast denna dag kan anmälningsblanketten komma att makuleras

Inregistrering vid börs

UBS avser att inregistrera obligationerna på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Skandiabanken kommer, under normala marknadsförhållanden, att hålla en daglig andrahandsmarknad för obligationerna. Avslut sker till marknadspris, vilket påverkas av rådande marknadsläge.

Euroclear Sweden AB

Obligationerna kommer att vara kontoförda i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Obligationerna beräknas registreras på investerarens depåkonto eller vp-konto den 10 november 2009.

Villkor för fullföljande, begränsning av Erbjudandet

Erbjudandet kan komma att återkallas om det totala tecknade nominella beloppet för obligationen understiger SEK 25 000 000. Erbjudandets genomförande är vidare villkorat av att det inte, enligt distributörens bedömning, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försvåras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Distributören äger även rätt att förkorta teckningsperioden, begränsa erbjudandets omfattning eller avbryta erbjudandet om distributören bedömer att marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra erbjudandet. Detta erbjudande är på maximalt SEK 250 000 000.

Ersättningar

För att Skandia skall kunna ge dig som kund bästa möjliga service har Skandia avtal med olika leverantörer av produkter och tjänster. För denna service betalar Skandia en ersättning till leverantörerna. Delar av de avgifter, courtage och andra ersättningar som du erlägger för de tjänster Skandia tillhandahåller dig kan således utgöra del av den ersättning som betalas till leverantörerna. Skandia kan vidare erhålla ersättningar från leverantörer vid försäljning av värdepapper. Skandias ersättning för försäljning av obligationerna utgörs av hela courtaget och marginalen i obligationen. Marginalen kalkyleras till 0,5 – 1 procent årligen och fastställs på startdagen.

Selling restrictions

The notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Skandia has agreed that neither itself nor any subsidiary of Skandia will offer, sell or deliver any notes within the United States or to U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

Om marknadsföringsbroschyren

Historisk eller simulerad historisk utveckling

Information markerad med * avser historisk information och information markerad med ** avser simulerad historisk information. Simulerad information är baserad på UBS egna beräkningsmodeller, data och antaganden och en person som använder andra modeller, data eller antaganden kan nå annorlunda resultat. Investerare bör notera att varken faktisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att obligationernas löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i denna marknadsföringsbroschyr.

Räkneexempel

Information markerad med *** utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av obligationerna. Räkneexemplet visar obligationernas avkastning baserat på rent hypotetiska avkastningsnivåer och den indikativa deltagandegraden. De hypotetiska beräkningarna ska

inte ses som en garanti för eller en indikation på framtida utveckling eller avkastning.

Rådgivning

En investering i obligationerna är endast passande för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast lämplig för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella produktens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen. Varken emittenten eller distributören lämnar någon rådgivning eller rekommendationer i något hänseende genom broschyren eller prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor. Före ett investeringsbeslut ska potentiella investerare därför konsultera sina egna professionella rådgivare i den omfattning de finner det nödvändigt och noggrant överväga investeringen mot bakgrund av investerarens egna förhållanden och informationen i prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor.

Om riskerna i investeringen

En investering i obligationerna är förenad med ett antal riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. För utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta del av prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor.

Emittentrisk

Såväl kapitalskyddet som avkastningsmöjligheten är beroende av emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på återbetalningsdagen. Om emittenten skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. Vid framtagandet av denna broschyr har emittenten kreditbetyget "A+" enligt "Standard & Poor's Rating Services".

Förtida avveckling

Kapitalskyddet i obligationerna gäller endast vid den ordinarie återbetalningsdagen. Emittenten kan i vissa begränsade situationer lösa in obligationerna i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungligen investerade beloppet. Om investeraren väljer att sälja obligationerna före återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Ju närmare emissionsdagen en förtida avveckling sker desto högre är risken för att värdet på den strukturerade produkten understiger såväl det ursprungligen investerade beloppet som det nominella beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden även vara mycket illikvid.

Exponeringsrisk

Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningsdelen på obligationerna. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, valutakursrisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i obligationerna kan ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. För att investeraren ska få en avkastning som motsvarar courtage och överkurs krävs en avkastning om 2,92 procent årligen vilket motsvarar en underliggande utveckling om 12,2 procent.

Överkurs, ökad risk – större möjlighet till avkastning

Risken är större i obligationer som köps till överkurs, eftersom kapitalskyddet enbart gäller det nominella beloppet. Ett alternativ med överkurs ger en högre deltagandegrad och därmed möjlighet till större avkastning.

Skatter

Obligationerna är föremål för beskattning och avdrag för preliminärskatt kan förekomma. Investerare bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i obligationerna utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler kan även ändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för investerare.

Indikativa villkor

Teckningsperiod:	23 september 2009 – 23 oktober 2009.
Likviddag:	23 oktober 2009.
Leveransdag:	10 november 2009.
Emittent:	UBS AG, Jersey Branch (UBS).
Distributör:	Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ) (Skandia).
Kapitalskydd:	100 procent av nominellt belopp.
Teckningskurs av nominellt belopp:	110 procent.
Deltagandegrad:	Indikativt 100 procent. Skandia förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet om deltagandegraden understiger 90 procent.
Lägsta investering:	SEK 11 000 (nominellt 10 000 kr samt 1 000 kr i överkurs).
Courtag:	2 procent av investerat belopp.
Maximal avkastning:	Indikativt 60,43 procent på investerat belopp då indexkorgavkastningen är begränsad till 80 procent.
Löptid:	10 november 2009 – 11 november 2013.
Återbetalningsdag:	21 november 2013.
Startdag:	10 november 2009.
Genomsnittsdagar:	Den 10:e varje månad från och med november 2012 till och med november 2013, totalt 13 genomsnittsdagar.
ISIN nummer:	SE0002980722.
Startkurs och deltagandegrad:	Offentliggörs den 10 november 2009 på www.skandiabanken.se .
Förvaring:	Obligationen förvaras på en depå i Skandiabanken inom en kapitalförsäkring hos Skandia.
Anmälan skickas till:	Skandia Dokumenthantering R806, 106 37 Stockholm.

UBS AG, Jersey Branch

UBS AG, med säte i Zürich och Basel, Schweiz, bildades 1998 genom en fusion av Schweizerischer Bankverein (SBV) och Schweizerische Bankgesellschaft (SBG). Med huvudkontor i Zürich och Basel, Schweiz, uppvisar UBS en global närvaro med omkring 78.000 anställda (per den 31 december 2008) i mer än 50 länder. För en mer detaljerad beskrivning av UBS och dess ägare se Prospekt.

Skandia

Skandia är en av världens ledande leverantörer av lösningar för ekonomisk trygghet och långsiktig sparande. Företaget grundades 1855 och finns idag i ett tjugotal länder på fyra kontinenter och har cirka 5 800 medarbetare runtom i världen. Skandias bas är Europa, men verksamhet finns även i Australien, Asien och Latinamerika.

Viktigt

Denna broschyr utgör endast marknadsföring avseende erbjudandet och ger inte en komplett bild av Skandias erbjudande att teckna produkterna i erbjudandet. Emittenten gör inga framställningar och ställer inga garantier för riktigheten eller fullständigheten avseende någon information i denna broschyr och åtar sig inte ansvar eller skyldighet för informationen i detta dokument. Innan beslut tas om investering uppmanas investerare att ta del av erbjudandets fullständiga prospekt och, i förekommande fall, slutliga villkor som hålls tillgängligt av Skandia på www.skandiabanken.se. Nominellt belopp är kapitalskyddat av emittenten på återbetalningsdagen. Om obligationerna säljs av innehavaren före återbetalningsdagen sker detta till

en marknadskurs som påverkas av en mängd faktorer och som därför kan vara såväl lägre som högre än det nominella beloppet.

Hang Seng Enterprises Index disclaimer

The Hang Seng China Enterprises Index (the "Index(es)") is/are published and compiled by Hang Seng Indexes Company Limited pursuant to a licence from Hang Seng Data Services Limited. The mark(s) and name(s) Hang Seng China Enterprises Index are proprietary to Hang Seng Data Services Limited. Hang Seng Indexes Company Limited and Hang Seng Data Services Limited have agreed to the use of, and reference to, the Index(es) by UBS AG in connection with UBS Gearing Certificates (the "Product"), BUT NEITHER HANG SENG INDEXES COMPANY LIMITED NOR HANG SENG DATA SERVICES LIMITED WARRANTS OR REPRESENTS OR GUARANTEES TO ANY BROKER OR HOLDER OF THE PRODUCT OR ANY OTHER PERSON (i) THE ACCURACY OR COMPLETENESS OF ANY OF THE INDEXES) AND ITS COMPUTATION OR ANY INFORMATION RELATED THERETO, OR (ii) THE FITNESS OR SUITABILITY FOR ANY PURPOSE OF ANY OF THE INDEXES) OR ANY COMPONENT OR DATA COMPRISED IN IT; OR (iii) THE RESULTS WHICH MAY BE OBTAINED BY ANY PERSON FROM THE USE OF ANY OF THE INDEXES) OR ANY COMPONENT OR DATA COMPRISED IN IT FOR ANY PURPOSE, AND NO WARRANTY OR REPRESENTATION OR GUARANTEE OF ANY KIND WHATSOEVER RELATING TO ANY OF THE INDEXES) IS GIVEN OR MAY BE IMPLIED. The process and basis of computation and compilation of any of the Index(es) and any of the related formula or formulae, constituent stocks and factors may at any time be changed or altered by Hang Seng Indexes Company Limited without notice. TO THE EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, NO RESPONSIBILITY OR LIABILITY IS ACCEPTED BY HANG SENG INDEXES COMPANY LIMITED OR HANG SENG DATA SERVICES LIMITED (i) IN RESPECT OF THE USE OF AND/OR REFERENCE TO ANY OF THE INDEXES) BY UBS AG IN CONNECTION WITH THE PRODUCT; OR (ii) FOR ANY INACCURACIES, OMISSIONS, MISTAKES OR ERRORS OF HANG SENG INDEXES COMPANY LIMITED IN THE COMPUTATION OF ANY OF THE INDEXES); OR (iii) FOR ANY INACCURACIES, OMISSIONS, MISTAKES, ERRORS OR INCOMPLETENESS OF ANY INFORMATION USED IN CONNECTION WITH THE COMPUTATION OF ANY OF THE INDEXES) WHICH IS SUPPLIED BY ANY OTHER PERSON; OR (iv) FOR ANY ECONOMIC OR OTHER LOSS WHICH MAY BE DIRECTLY OR INDIRECTLY SUSTAINED BY ANY BROKER OR HOLDER OF THE PRODUCT OR ANY OTHER PERSON DEALING WITH THE PRODUCT AS A RESULT OF ANY OF THE AFORESAID, AND NO CLAIMS, ACTIONS OR LEGAL PROCEEDINGS MAY BE BROUGHT AGAINST HANG SENG INDEXES COMPANY LIMITED AND/OR HANG SENG DATA SERVICES LIMITED in connection with the Product in any manner whatsoever by any broker, holder or other person dealing with the Product. Any broker, holder or other person dealing with the Product does so therefore in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on Hang Seng Indexes Company Limited and Hang Seng Data Services Limited. For the avoidance of doubt, this disclaimer does not create any contractual or quasi-contractual relationship between any broker, holder or other person and Hang Seng Indexes Company Limited and/or Hang Seng Data Services Limited and must not be construed to have created such relationship.

MSCI Index disclaimer

THIS FINANCIAL PRODUCT IS NOT SPONSORED, ENDORSED, SOLD OR PROMOTED BY MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL INC. ("MSCI"). ANY AFFILIATE OF MSCI OR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX. THE MSCI INDEXES ARE THE EXCLUSIVE PROPERTY OF MSCI. MSCI AND THE MSCI INDEX NAMES ARE SERVICE MARKS) OF MSCI OR ITS AFFILIATES AND HAVE BEEN LICENSED FOR USE FOR CERTAIN PURPOSES BY LICENSEE. NEITHER MSCI, ANY OF ITS

AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX MAKES ANY REPRESENTATION OR WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, TO THE OWNERS OF THIS FINANCIAL PRODUCT OR ANY MEMBER OF THE PUBLIC REGARDING THE ADVISABILITY OF INVESTING IN FINANCIAL SECURITIES GENERALLY OR IN THIS FINANCIAL PRODUCT PARTICULARLY OR THE ABILITY OF ANY MSCI INDEX TO TRACK CORRESPONDING STOCK MARKET PERFORMANCE. MSCI OR ITS AFFILIATES ARE THE LICENSEES OF CERTAIN TRADEMARKS, SERVICE MARKS AND TRADE NAMES AND OF THE MSCI INDEXES WHICH ARE DETERMINED, COMPOSED AND CALCULATED BY MSCI WITHOUT REGARD TO THIS FINANCIAL PRODUCT OR THE ISSUER OR OWNER OF THIS FINANCIAL PRODUCT. NEITHER MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX HAS ANY OBLIGATION TO TAKE THE NEEDS OF THE ISSUERS OR OWNERS OF THIS FINANCIAL PRODUCT INTO CONSIDERATION IN DETERMINING, COMPOSING OR CALCULATING THE MSCI INDEXES. NEITHER MSCI, ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX IS RESPONSIBLE FOR OR HAS PARTICIPATED IN THE DETERMINATION OF THE TIMING OF, PRICES AT, OR QUANTITIES OF THIS FINANCIAL PRODUCT TO BE ISSUED OR IN THE DETERMINATION OR CALCULATION OF THE EQUATION BY WHICH THIS FINANCIAL PRODUCT IS REDEEMABLE FOR CASH. NEITHER MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, THE MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX HAS ANY OBLIGATION OR LIABILITY TO THE OWNERS OF THIS FINANCIAL PRODUCT IN CONNECTION WITH THE ADMINISTRATION, MARKETING OR OFFERING OF THIS FINANCIAL PRODUCT.

ALTHOUGH MSCI SHALL OBTAIN INFORMATION FOR INCLUSION IN OR FOR USE IN THE CALCULATION OF THE MSCI INDEXES FROM SOURCES WHICH MSCI CONSIDERS RELIABLE, NEITHER MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX MAKES ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, LICENSEE'S CUSTOMERS OR COUNTERPARTIES, ISSUERS OF THE FINANCIAL SECURITIES, OWNERS OF THE FINANCIAL SECURITIES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY, FROM THE USE OF ANY MSCI INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN IN CONNECTION WITH THE RIGHTS LICENSED HEREUNDER OR FOR ANY OTHER USE. NEITHER MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX SHALL HAVE ANY LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS OF OR IN CONNECTION WITH ANY MSCI INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. FURTHER, NEITHER MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES NOR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OF ANY KIND, AND MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES AND ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX HEREBY EXPRESSLY DISCLAIM ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE, WITH RESPECT TO ANY MSCI INDEX AND ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL MSCI, ANY OF ITS AFFILIATES OR ANY OTHER PARTY INVOLVED IN, OR RELATED TO, MAKING OR COMPILING ANY MSCI INDEX HAVE ANY LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, SPECIAL, PUNITIVE, CONSEQUENTIAL OR ANY OTHER DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS) EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

No purchaser, seller or holder of this security, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim an affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

